全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舵手证券图书
www.zqbooks.com

股票最佳买卖时机

GUPIAO ZUIJIA MAIMAI SHIJI

于 涛／著

海 南 出 版 社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票最佳买卖时机

于 涛 著

海南出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

股票最佳买卖时机/于涛著.
—海口：海南出版社，2007.4
ISBN 978-7-5443-2019-1

Ⅰ.股… Ⅱ.于… Ⅲ.股票－证券交易－基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第033095号

股票最佳买卖时机

责任编辑：刘 逸 朱作霖
执行编辑：杨雅晴
装帧设计：红蚂蚁工作室

海南出版社 出版发行

地 址：海口市金盘开发区建设三横路2号
邮 编：570216
发 行：010-88865482
邮 购：0898-66830933
E-mail：hnhongshulin@126.com
印 刷：北京东海印刷有限公司
版 次：2007年4月第1版
印 次：2007年4月第1次印刷
开 本：787mm×1092mm 1/16
印 张：18.5
字 数：222千字
书 号：ISBN 978-7-5443-2019-1
定 价：38.00元

【版权所有，请勿翻版、转载，违者必究】

如有缺页、破损、倒装等印刷质量问题，请寄回本社调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一部分　买卖时机备战策略篇

备战策略 1 …… 3
备战策略 2 …… 5
备战策略 3 …… 10
备战策略 4 …… 12
备战策略 5 …… 14
备战策略 6 …… 16
备战策略 7 …… 19

第二部分　买卖时机基本分析篇

买卖时机 1 …… 27
买卖时机 2 …… 30
买卖时机 3 …… 32
买卖时机 4 …… 35
买卖时机 5 …… 38
买卖时机 6 …… 40
买卖时机 7 …… 41
买卖时机 8 …… 42
买卖时机 9 …… 44
买卖时机 10 …… 45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖时机 11 …… 46
买卖时机 12 …… 47
买卖时机 13 …… 48
买卖时机 14 …… 50
买卖时机 15 …… 52
买卖时机 16 …… 54

第三部分　买卖时机信号分析篇 …… 57

第四部分　买进时机技术分析篇(上)

买进时机 1 …… 81
买进时机 2 …… 82
买进时机 3 …… 84
买进时机 4 …… 86
买进时机 5 …… 87
买进时机 6 …… 88
买进时机 7 …… 88
买进时机 8 …… 89
买进时机 9 …… 90
买进时机 10 …… 91
买进时机 11 …… 92
买进时机 12 …… 93
买进时机 13 …… 94
买进时机 14 …… 95
买进时机 15 …… 96
买进时机 16 …… 98

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进时机 17 …… 100
买进时机 18 …… 102
买进时机 19 …… 103
买进时机 20 …… 104
买进时机 21 …… 106
买进时机 22 …… 107
买进时机 23 …… 109
买进时机 24 …… 113
买进时机 25 …… 116
买进时机 26 …… 119
买进时机 27 …… 121
买进时机 28 …… 125
买进时机 29 …… 127
买进时机 30 …… 128

第五部分　买进时机技术分析篇(下)

买进时机 1 …… 133
买进时机 2 …… 135
买进时机 3 …… 136
买进时机 4 …… 138
买进时机 5 …… 139
买进时机 6 …… 140
买进时机 7 …… 142
买进时机 8 …… 143
买进时机 9 …… 145
买进时机 10 …… 146

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进时机 11 …… 147
买进时机 12 …… 149
买进时机 13 …… 150
买进时机 14 …… 152
买进时机 15 …… 153
买进时机 16 …… 155
买进时机 17 …… 156
买进时机 18 …… 158
买进时机 19 …… 159
买进时机 20 …… 161
买进时机 21 …… 162
买进时机 22 …… 164
买进时机 23 …… 166
买进时机 24 …… 167
买进时机 25 …… 168
买进时机 26 …… 169
买进时机 27 …… 171
买进时机 28 …… 173
买进时机 29 …… 174
买进时机 30 …… 177

第六部分 卖出时机技术分析篇(上)

卖出时机 1 …… 183
卖出时机 2 …… 185
卖出时机 3 …… 186
卖出时机 4 …… 187

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出时机 5 …… 188
卖出时机 6 …… 189
卖出时机 7 …… 189
卖出时机 8 …… 190
卖出时机 9 …… 191
卖出时机 10 …… 192
卖出时机 11 …… 193
卖出时机 12 …… 194
卖出时机 13 …… 195
卖出时机 14 …… 196
卖出时机 15 …… 197
卖出时机 16 …… 199
卖出时机 17 …… 200
卖出时机 18 …… 202
卖出时机 19 …… 204
卖出时机 20 …… 208
卖出时机 21 …… 210
卖出时机 22 …… 213
卖出时机 23 …… 216
卖出时机 24 …… 218
卖出时机 25 …… 221

第七部分　卖出时机技术分析篇（下）

卖出时机 1 …… 225
卖出时机 2 …… 226
卖出时机 3 …… 228

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出时机 4 …… 229
卖出时机 5 …… 231
卖出时机 6 …… 232
卖出时机 7 …… 233
卖出时机 8 …… 234
卖出时机 9 …… 235
卖出时机 10 …… 236
卖出时机 11 …… 238
卖出时机 12 …… 239
卖出时机 13 …… 241
卖出时机 14 …… 242
卖出时机 15 …… 244
卖出时机 16 …… 245
卖出时机 17 …… 246
卖出时机 18 …… 247
卖出时机 19 …… 248
卖出时机 20 …… 250
卖出时机 21 …… 252

第八部分 买卖时机操作法则篇

操作法则 1 …… 257
操作法则 2 …… 258
操作法则 3 …… 260
操作法则 4 …… 262
操作法则 5 …… 263
操作法则 6 …… 265

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作法则 7 …… 267
操作法则 8 …… 271
操作法则 9 …… 273
操作法则 10 …… 275
操作法则 11 …… 276
操作法则 12 …… 279
操作法则 13 …… 281
操作法则 14 …… 282

结 语 …… 285

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分

买卖时机备战策略篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备战策略 1

掌握买卖时机，投资获利，必须克服心理障碍，善于利用基本面、技术面及消息面的分析；以基本分析为长期操作方向的参考，而以技术分析为选择买卖时机的依据。

掌握买卖时机，选择适当的买点与卖点，是每一个股民投资获利的第一步。但是一般散户投资者在进场买卖股票之际，往往失之于主观，在心理上产生一些说不清道不明的情结，以至于无法正确掌握买点与卖点。例如在证券公司营业部看盘，受现场群众气氛感染而做出与自己愿意不同的买卖决策：或买进股票之后，一直期待更高的价位而错失卖出时机；或在股价连续下跌之后，心生恐慌而低档卖出持股；或卖出股票之后，股价翻扬，但碍于死要面子心理，不愿以比卖出价更高的价钱补回，遂丧失获利的机会。这种种现象，都在一些股民身上普遍存在。要克服这些心理障碍，避免在市场上追高杀低，为庄家作嫁，散户投资者有必要为自己建立一套买进卖出的客观准则，准确掌握买卖时机。

掌握买卖时机，必须掌握证券市场的消息面、基本面与技术面。而这三者，事实上正是决定股价的基本因素。其对股价分别有如下的影响：

(一) 基本面决定股价的中、长期涨跌趋势。构成基本经济环境的因素相当多，如经济景气、资金、利率等，当产业景气、公司盈余增加等有利股价的因素发生时，股价自然反应上涨，这种上涨趋势会一直持续到景气反转、公司获利能力减退等迹象出现才会改变。而当股价处在下跌趋势时，也是如此。即使股价因庄家大户的操作而背离基本面，但这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种背离仅仅是短暂现象，一段时间之后，股价终将回归基本面。因此中、长期的投资者，首先应以种种基本分析指标及现象作为买进、卖出的参考(参阅本书基本分析篇)。

（二）技术面决定股价在长期涨跌趋势下的短期走势。何处有支撑，股价可能在此反弹上升；何处有阻力，股价可能在此反转下跌，都可在技术分析中找到答案。由于技术分析指标同时有中、长期指标与短期指标，因此，不论中、长期或短线进出的投资者，都可以把各种技术分析指标作为买进卖出的参考（参阅本书技术分析篇）。股市行情急涨喷出或崩盘暴跌时，技术分析指标可能暂时有失灵的现象，但此现象多因在基本面有重大的变化才发生，一旦股价在暴涨或暴跌之后重新走稳时，技术分析指标又能重新解释股价走势。

（三）消息面对股价的影响往往较为短暂，尤其是未经证实的谣言。证券市场是一个谣言最多的地方，各种消息多如过江之鲫，这些消息有些固然是真实的，但大部分的消息却是庄家大户或是多空交战的双方为了操纵股价而散播的谣言。因此，完全靠听从消息来决定股票的买卖并不可靠。但并不是所有的消息都应置之不顾，正确面对市场上各种消息的态度，应该是适度过滤这些消息的真假。例如市场传闻某庄家大户正买进或卖出某个股时，投资者事实上可由该个股的交易资料、价量关系等技术分析指标等获得相当程度的证实。当投资者从技术分析资料上证实消息的可靠性后，即可据以进出，至于对未经证实的各种消息，则不宜轻举妄动。

不论是基本分析还是技术分析，都是指示买卖时机的客观指标。但在实际适用上，应该避免完全偏重于某项分析，最好以基本分析作为长期操作方向的参考，而以技术分析作为选择买卖时机的依据，如此便可以避免大部分的非理性操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备战策略 2

事先拟定投资的策略与原则，运用闲置资金，避免借贷，建立投资组合观念，是股市制胜的法宝。

许多人投资股票，既没有一个适当的策略，也没有一个正确的目标与方向。在目标与策略都无法确定的情形下，投资者就很容易把长、短线的策略搞混淆，造成许多错误的判断与决定，长期投资有长期的策略与方法，短期投资则有短期的策略与方法，而最常见的错误，即是长期的投资却被短期的震荡所吓跑。长期投资的本意是想赚个 10～20 元，却经不起 3～5 毛钱的小小震荡而被吓跑；而短线的投资，本来只想赚个 1 块钱的，却宁可冒着被套个 5～6 块钱的程度，然后整日地唉声叹气。如此等等，几乎毫无风险与投资报酬率的观念。

而初学技术分析的投资者，也常有一些毫不自觉的错误。比如长线的投资，却使用短线技术指标的情形出现；而短线投资反而拼命地看长线技术指标。这就是策略没有正确拟定的缘故。

那么目标与策略的拟定是否相当困难呢？事实并非如此。基本上，策略的拟定是个人心态的问题，若是能够敞开胸怀，很容易豁然开朗。

以长期的投资而言，到底是多长的时间，才算是长期投资；而短期的投资，又到底是多短的时间，才算是短期的投资，这是相对的观念问题。

以下介绍的是投资三原则，在这三个原则中，强调的是真正长期投资的策略与原则。其中也包括一个超长期的投资策略，即以投资代替储

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蓄，以不变应万变。

投资第一原则：闲置资金原则

利用多余闲置的资金来从事股票投资，是最重要的前提。股票的投资，其原本就是一项属于“理财”的行为，而并非是“生财”的功能。若是要把股票投资当做饭碗，衣食住行全都靠它，并无不可，但需要衡量投资者是否具有相当的技术能力，或者拥有较充裕的资金。否则股价变动乃是常态，输赢更非一定，若拿它当饭碗，就必须考虑到万一行情判断错误时，套牢期间可能长达两三年以上。而在这套牢的时间内，往往是进退两难的局面。

而利用闲置的资金投资股票，得失心可以不至于太重，也不必急于杀进杀出。初期来讲，有工作不愁吃穿；后期来讲，资金充裕。经验与统计证明，中长期的投资者，其获利经常高于短线的进出者。

此一原则的重要前提是：人不能在有心理压力之下，从事任何的投资。

投资第二原则：避免借贷原则

利用自有的资金从事投资，相对来说压力较小。否则以借贷来的资金买进股票，万一债权人索回资金，便须冒着可能赔本卖出的风险。有许多人并没有真正赚到钱的原因是借贷过多。

前面所提的自有资金原则，重点在于不要有心理压力。同样，靠借贷来的资金，由于面临着债务的催讨压力，一般投资者更是无法冷静地思考操作策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

借钱炒股的缺点是显而易见的。固然，在股价上涨时，信用的扩张可帮助投资者以更快的速度累积财富；但如果股价下跌，投资者往往无法承受因信用扩张所增加的风险。例如当某投资者以 100 万自有资金从事买卖时，即使股价暴跌三成，该投资者仅损失 30 万元；但若该投资者再借 150 万来炒股，购买 250 万元的股票，则同样在股价下跌三成的情况下，该投资者原有的 100 万元，将仅剩 25 万元。

借钱炒股的情况，最容易在股价连续上涨的情况下出现。在股价连续上涨时，一般投资者往往对后市过于乐观，恨不得能将所有不动产或人际资源全数抵押或举债投入股市。这种情况，事实上是最危险的一种，因为投资者在股价低档时以小额投资，随着股价上涨，只能不断赚取小额利润。而其扩张信用、扩大投资金额时，只要一次挫败，便可能将其以往多次累积的利润化为乌有，若行情反转直挫，更可能背负重重债务，难以翻身。

因此，对于一般工薪阶层，借钱炒股最好不要轻易尝试。

投资第三原则：投资组合原则

建立投资组合的观念，是投资者在投资买卖之前，所必须具备的最重要观念之一。

投资组合的观念，其实就是风险观念。投资者在运用其现有资金以求创造更多财富之际，基于避免风险的考虑，将其资金分成数等份，购买不同的股票，以避免将所有资金用来购买同一股票时所可能遭致的集中风险。

具体到股票市场，投资者很难准确预测出每一种股票价格的走势，假如贸然把全部资金投入于一种股票，一旦判断有误，将造成较大损失。如果选择不同公司、不同行业性质、不同地域、不同循环周期的股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就会相应降低投资风险。换句话说，投资组合的观念，就是“不要将所有的鸡蛋放在同一篮子里”。

因此，投资股票，若是资金允许，详细地规划投资组合，应当能有更好的投资报酬率。投资的目标若是过于集中，难免不会碰上牛皮的不动股。除非是资金的金额的确过小，或者自己有绝对把握，不然集中于某一只股票并不一定是良策。此即为“大钱分散，小钱集中”之原则。

而投资若是过于分散，买进了十几、二十种股票，反而不容易分析照顾，有时甚至连哪只股票赚钱或赔钱，都有可能搞不太清楚。

较许可的范围是可以选择 3～5 只的股票。同时，在这种投资组合中，适量拨出 20%～30%的资金，买进投机类股，剩余的资金则投入绩优股与各类股。

投资组合一经选定之后，投资组合中各类商品所占的比例，则不应大幅变动，否则就丧失了投资组合规避风险的意义。投资组合避险的功能，在股市崩盘暴跌之际，最能显现无遗。沪深股市短短十余年间，发生过多次暴跌现象，一些投机性浓的个股，跌幅更大。此时，不注重投资组合，而将其所有资金投入股市，因股价巨幅下跌而致倾家荡产者，比比皆是。

“不要将所有的鸡蛋放在同一篮子里”，固然是投资者在投资买卖之前所必须具备的最重要观念之一，然而，对于只有一个鸡蛋正准备白手起家的“一人吃饱，全家不饿”的投资者而言，将其仅有的一个鸡蛋，先放到高收益高风险的篮子里来投资证券，是可以考虑的。因为即使鸡蛋破了，不过损失一个鸡蛋，可是一旦一个鸡蛋变成两个、三个鸡蛋之后，就必须将其放到两三个不同的篮子里。

因此，对于中小散户来说，适当分散投资品种是必要的。

因此，做一个理性的投资者，必须在资金运用上建立一套客观标准，建立一套多元化投资方案，以指示自己何时买进、买进多少数量，或何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时卖出、卖出多少数量。投资的风险与收益并存，收益越高往往风险也越大。好的投资方案可以使投资者较大限度地提高收益，躲避风险。

一般投资者所熟知的“倒金字塔投资法”，虽揭示了在股价上涨时减少持股，股价下跌时加码买进摊平成本的原则，但此法并未指示卖出或买进的数量与时机，以致投资者经常在股价连续下跌时，发生越套越多，终至无法动弹，遭受重大损失的情况。而且运用“倒金字塔投资法”，必须将可运用于证券投资的资金细分成许多部分，这对资金不甚雄厚的散户投资者而言，事实上难以做到。因此，一般散户投资者在面对股价飘忽不定的涨跌，决定买进、卖出的资金运用策略时，不妨考虑采用“固定金额法”或“固定比率法”。现将它们分述如下：

（一）固定金额法，即投资所持有的股票市价总值固定。例如：投资者设定其持有股票的市价总值为 30 万元，则在其陆续买进股票市价总值达到 30 万元之后，即维持此固定金额。当股价上涨，致其股票市价总值超过 30 万元时，则卖出超过 30 万元的部分；反之，当股价下跌，致其股票市价总值低于 30 万元时，则买进股票，补足 30 万元的市价总值。

（二）固定比率法，即投资者将其预定投资于证券的资金分成两个部分，一部分购买股票，另一部分则购买债券或以现金方式持有，而这两部分始终维持着固定比率。

例如当此固定比率为 50%比 50%，而投资者以 30 万元用于投资证券时，表示该投资者以 15 万元购买股票，另 15 万元购买债券或以现金方式持有，当股价上涨，致其持股的市价总值达 20 万元时，应卖出 2.5 万元的持股，使其股票总值与现金之比率，维持在 17.5 万元比 17.5 万元的固定比率。反之，当股价下跌，致其持股的市价总值减至 10 万元时，应买进 2.5 万元的股票，使其股票总值与现金的比率，维持在 12.5 万元比 12.5 万元的固定比率。

以上两种资金运用法，不但指示买卖时机，而且指示买卖数量，还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可避免在股价连续下跌的情况下，无限制加码踏平，导致越套越多、越套越牢的缺陷，不失为散户投资者决定买卖时机及进出数量的客观依据。

备战策略 3

随市场而动，但应有自己一定的方向，应合理制定个人进出场的交易策略，做到长短相宜。

当资金的配置顺利完成之后，对于每一套资金所能承担的损失程度，也须加以确定，以使风险的可能性降到最低。所以在进场交易之前，务必盘算可能的损失以及利润。

假设进场之后遭受损失，还必须考虑到应获取多少的投资报酬率方可回复到原来的成本。

以 100 万为例，在损失了 15 万(15%)之后，则须要有 17.6%的投资报酬率，才能获得成本的平衡；损失了 30%则要有 42.9%的报酬率才能平衡；损失了 50%则须获利 100%才能平衡。

每一套资金在达到某一个损失点或获利平衡点时，则结束一项交易，准备重新开始另一次的交易。任何交易绝不可恋战，以免愈陷愈深而不能自拔。

合理制订个人的进出场交易策略，就可以获得较为丰厚的回报，在明确了资金运用原则与分散投资观念后，还要明确下列因素：

时间信息因素：投资者应该考虑能够投放在某项投资上的时间和精力有多少，以及获得信息的渠道、手段和时效等因素，如果条件都不充分，就不应选定价格波动较大的短线股票作为投资对象，而应以购买绩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优股和成长股等较长线的股票为投资项目。

心理因素：在证券投资过程中，投资者的心理素质有时比资金的多寡更为重要。优柔寡断、多愁善感性格类型的投资者应该避免进行风险较大、起伏跌宕的短线股票投资。

知识和经验因素：投资者的知识结构中对哪种投资方法更为了解和信赖，以及人生经验中对哪种投资的操作更为擅长，都会对制订交易策略有帮助。相对来说，选择自己熟悉了解的投资项目，充分利用自己已有的专业知识和成熟经验，是投资稳定成功、安全获益的必要因素。对于股票投资，选择自己熟悉了解的行业的上市公司，运用自己便于掌握的方法来决定操作手段，对成功获利会大有裨益。

因此任何投资者在进行一项交易时，事先必须建立一个正确的进出场策略。

任何策略的拟定，均离不开下列四个步骤：

a. 情况判断；

b. 目标；

c. 计划；

d. 行动。

投资者可以依据这个步骤，为自己逐步拟订一个完美的进出场策略。

（1） 确定长期趋势的走向。利用图形的分析，及长期交易信号，如以 200 天移动平均线、MACD 等，来判断大势。

（2） 拟定操作方向与推测可能的交易利润。

（3） 选择进场时机，及计划好行情发生变化时的各种状况处置，包括限定最大的可容忍损失。

（4） 务必遵照自己的计划行事。在看对行情时，则慢慢地观看，选择适当时机获利了结。若是看错行情，则依原先计划在最大容忍的损失限度之内迅速砍仓，绝不恋战。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者若是能审慎地拟定进出场的策略，则必能无往而不利，在任何的市场中都能获取大笔的财富。

交易中运用的研判原则是：

（1）先判断出较长期的大趋势，用以拟定短期的操作策略。

（2）尽量顺势单向操作。

（3）以短期走势修正长期波幅，尽量避免以短期走势误导长期趋势的研判。

备战策略 4

设立止损点，是为了保证利润的最大化与风险的最小化，从而杜绝严重亏损，预防“套牢”的股票买卖的必备策略之一。

止损是投资的重要原则。投资者不能漫无目的地买进股票，然后放任自流。投资者应不设止损不进场。但如果你的资金比较大，你买进的股票数量比较多，针对每一个股票都设立一个止损点显然是不现实的。但你可以设立一个自己市值的止损点，尤其在资金连续增值时期，如果你知道自己的资金必然会有回落，你就可以定一个相对高的止损点，发现大势不妙马上出逃。对于亏损比较大的人来说，可以从市值走势图上定出一个最后的止损点，到了这个位置马上全部清仓出场。如果做到了这一点，那么就不存在什么“套牢”，更不会出现有的人股票一套十几元甚至三十多元的情况了。

一般的人可能只理解止损点为向下的止损点，其实不然。设立止损点应包括两个方向，如果向上达到一定目标，也应该设个止疯点，它的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作用尽管是停止盈利，但实际上是提前防止发生亏损。

设立止损点的方法有如下几条：

(一) 提前设立向下的止损点。比如你的资金达到 20 万元，止损点就要设在 18 万元，到了这个线，必须先停止操作。如果不幸达到 16 万元，你至少要休息一个月，来深入检讨。千万不要担心如果休息一个月，错过行情怎么办。股市是一直开着的，只要你不退出去，就一定有机会。

(二) 设立向上的止损点。比如你的 30 万元资金如果涨到了 60 万元，则无论如何要先退出来，休息一下。最忌讳在这个时候头脑发热，因为你赚钱最顺利的时候也就是风险降临的时候。

(三) 5%止损法。这是有效防止市值跳水的最好方法，尤其是在操作强势股的时候，你可能无法判断主力何时出货，但只要坚持一个原则：股价从最高点向下只要跌去 5%并且有效，则坚决出货。当然，这个比例可以变化。

(四) 目标位止损法。对有头脑的投资者来说，买进股票就应该心中有一个基本目标，假如接近或者达到了这个目标，就要先止损出来。因为你心中的目标经过了冷静的思考运算，相对准确一些，而在计划的目标位置出来，可以增强自信心，有利于今后的操作，也避免了最后因为狂热而得而复失。

止损点的设立还有三项基本原则：

一是提前设立原则；二是有效原则；三是不后悔原则。

所谓提前设立，就是不要买进后不管，等到股票跌了才想到一个止损点，这样做最后只能破坏自己的心态，起不到应有的作用。

所谓有效，是相对于无效而言。比如 30 元的股票，你把止损点定在 19 元，如果股价瞬间破了 19 元，随后又很快上升，则这个破位就是无效的，不要盲目止损。

所谓不后悔，是指一旦止损计划执行了，后来却发现错了，这个时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候不要有后悔的想法，因为如果有，将对今后的操作产生很坏的影响。如果是卖了以后就涨上去了，要想到现在的股票有上千种，这个不赚钱换别的股票吧！总结经验是必要的，但后悔多了，最终结果将导致后来的止损不执行。

只有执行必要的止损计划，才能保住胜利果实，防止亏损扩大。

备战策略 5

买卖股票应顺势操作，认清大盘涨跌趋势，在股价呈上涨趋势时做多，在股价呈下跌趋势时做空。

“股市有风险，入市须谨慎”。这是时刻都在广大股民朋友耳边回响的一句话，也是新时期股市里年年讲、月月讲、天天讲的一句口号。但是很多股民似乎并不去理会，在人们脑海里形成的直观印象往往是股市能赚钱（股市确有少数暴富者），特点是时间短、见效快、获益大。而当被股市深度套牢，甚至亏了血本时，方才醒悟股市里也有险恶境地。

其实在股市投资中，不论是在牛市，还是在熊市、平衡市，“股市有风险，入市须谨慎”总是在警示人们：股市是获利最快、最捷径的地方，同时又是最易落空、最有风险的地方。这在老股民和次新股民中都有不同的经历和体验。

股评界有一种观念告诫人们，没有只涨不跌的股票，也没有只跌不涨的股票。股票投资的根本是转变观念，紧跟大势，顺势操作是从事股票买卖最重要的原则之一。在多头市场，也就是股价呈上涨趋势时，上涨的时间比下跌的时间多，上涨的幅度亦较下跌的幅度大，因此，在多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头市场做多，胜算自然较大。相反，在空头市场，也就是股价呈下跌趋势时，下跌的时间比上涨的时间多，下跌的幅度亦较上涨的幅度大，因此，在空头市场做空，获利可能亦大。

从事短线操作者，固然对每个空头走势中的反弹，或每个多头走势中的回档，均想加以把握，但从事长期操作的投资者，在认清股价长期趋势之后，则不必太在意这些短期的反弹或回档，而可以长多或长空到底。换个角度来说，因为一般投资者习惯做多，较少从事做空，故而对这些死多头而言，在多头行情时，采用长期投资，波段操作方式；在空头市来临时，则宜把握每个反弹波，短线操作。

散户资金受限，不能影响股市大气，只能顺势而为，赚取少量差价，但是只要涨不追涨，跌不追杀，逢高出货，逢低吸纳，独立思考，沉着应战，善变真伪，同样可以大赚一笔。对于中小散户来说，千万不可盲目追涨，不应对高价位做过分乐观的心理估测。

1992～1994 年我国股市还刚刚起步，处于生长时期、萌芽阶段，各个方面还不成熟，这时候的股民大都经历过酸甜苦辣。1993 年春，上海证券交易所上证综合指数高达 1500 多点，某些股市盈率达数百倍。有关专家告诫不断，但不少投资者心理价位定在 1800 点，正因为如此，庄家做手的拉高出货套牢了数百万人。

1995～1996 年参与股市的人越来越多，股市又开始火爆。这期间不论什么时间介入股市，只要买了股票，特别是绩优股，可说(在 1996 年评论员文章及警告公告前退出)大都获利丰厚。这段时期也正是我国股市成长期，由于不成熟不规范，在成长期难免含有偏激和冲动。而进入 1997～1998 年，我国股市开始走向逐步规范的发展道路，这段时期也是认真思考、仔细研究、总结经验、休养生息、积蓄能量的阶段。1999～2000 年，我国股市已经进入成熟阶段，正沿着健康规范的轨道稳步前进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不管在哪个时期，转变观念紧跟形势至关重要。如 1996 年追踪绩优股，1997 年崇尚“九七”概念、房地产、低市盈率，1998 年热炒资产重组、ST 股，1999 年网络、科技、绩优，2000 年国企大盘低价、基因等一个接一个不停变换，而观念不变，捂股不放或频繁操作不跟形势者恐怕都是股市里的“受害者”。对散户朋友来说，要敢于“换手”，把握时机该进时大胆进入，该出时及时退出。所以股民朋友们应坚定信念，时刻跟随形势的变化，及时转变观念，这样才能把握股市，跑赢大市，这才是入市炒股的关键。

备战策略 6

股市如同竞技场，只要投资者寻找中线入市时机的能力和鉴别题材强弱程度的能力都达到了炉火纯青的地步，那么，就具备了一流的投资操作核心竞争力。

投资者的投资操作核心竞争力说来简单，它由两方面的能力所构成：一个是寻找中线入市时机的能力，一个是鉴别题材强弱程度的能力。这两方面的能力双剑合璧，共同组成投资者的投资操作的核心竞争力。只要投资者具备了一流的投资操作核心竞争力，自然就可以纵横股市、笑傲江湖了。

培养和提高投资者寻找中线入市时机的能力，其实也并不是一件十分困难的事情。散户朋友可以从理论入手，通过学习掌握证券投资学的基本理论知识。同时，散户朋友还可以从实际入手，通过观察了解市场的运行轨迹。过去十数年，中国股市的最佳中线入市时机至少已经出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过二十余次，股民朋友可以牢牢记住每一个中线入市时机形成时的市场状态，以便必要时加以对比。

寻找最佳的中线入市时机的途径是多方面的。从基本分析的角度来看，多年来，中国股市的平均市盈率达到或者接近银行长期存款利率的倒数即为最佳的中线入市时机。从技术面分析的角度来看，近年来，上海综指凡是回落于菲波纳奇数列关口之上，如325、855、1025、1341等均系最佳的中线入市时机。从市场面分析的角度来看，新股发行扩容悄然减速，国企大盘新股跌破发行价，证券投资基金接近甚至沽穿面值等也是最佳的中线入市时机。

最佳的中线入市时机一般产生于中期调整的尾声，研判中期调整的尾声，不能不进而研判整个中期调整的形态，换言之，寻找中线入市时机的探索必须同整个中期调整的形态分析结合起来。矩形形态三段式、下降通道暴跌式和下降旗型阴跌式是近年来中国股市中期调整的常见流行模式。

培养和提高投资者的鉴别题材强弱程度的能力，其实也并不是一件十分复杂的事情。散户朋友可以从行业的宏观基本着手，了解整个行业的现状与前景，蓬勃发展、欣欣向荣的朝阳行业在证券市场上形成的题材与概念自然是最富于生命力的。还可以从市场的板块结构着手，洞悉每个板块的基本构成和各个板块的比价关系，并对当前阶段市场的主流题材、概念与板块做到十分清楚。过去十数年，中国股市先后形成了一系列重要的主流题材、概念与板块，如1992～1995年的浦东概念，1996～1997年的绩优成长概念，1997～1999年的重组概念等。每一个主流题材与板块的兴起，都离不开相关行业宏观基本面的强大支持。每一个主流题材与板块的崛起，都与该板块的投资价值被严重低估分不开，都同该板块的市场比价严重偏低分不开。对中国股市过去十数年的主流题材与板块的演绎发展的格局与规律的探索，将会有助于培养和提高投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

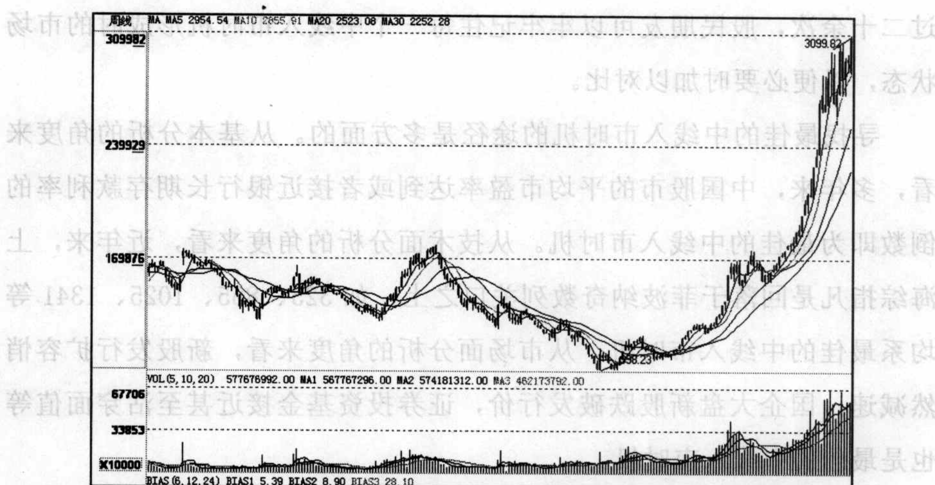


图 1-1

资者鉴别题材强弱程度的能力。

鉴别题材强弱程度的思路是多方面的，从市场地位的角度来看，在市场上居于主导地位的主流题材以及隶属于主流题材的主流品种的市场表现自然是最硬朗的。同主流题材与非主流品种则相形见绌。从市场阶段的角度来看，当前阶段市场并不认同的题材和市场炒作成熟度极高的题材都只能是弱势或趋于弱势的题材。

缤纷多彩、顾盼生辉的题材和概念的此起彼伏能给市场带来生机和活力。中国股市的历史经验表明，一个重要的主流题材一般均能在市场上流行活跃 2～4 年的时间，历经创立、验证、模仿、发挥和老化等几个阶段。该题材从兴起到高潮的过程，就是该题材市场表现最出色的时候。整个主流题材活跃期将会分成若干个阶段，每个阶段的核心概念与标志性品种都并不完全是一样。同核心概念与标志性品种关联度越密切的品种，其市场表现就越出众。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备战策略 7

揣摩庄家心态，认识庄家操盘方法，可掌握买卖时机，获取最大利益。

证券市场中一直存在着大大小小的所谓庄家大户，他们凭借雄厚的资金，大量买进卖出股票，造成其所介入的股票往往有较大的波动。因此吸引散户投资者争相跟进，竞逐其间，希望能在庄家大户买进卖出之间赚取差价，坐庄家的“轿子”。

庄家大户介入买进某股票之后，通常会拉抬股价以卖出获利；而在其获利卖出之后，股价往往如泄气的皮球一样往下急跌。因此，跟随庄家动态买卖股票，必须眼明手快，在庄家大户进货阶段或待发动涨势初期，即跟进买入，且在其出售持货之前卖出，才能获取利润。否则，如果不能正确地掌握买卖时机，就只好沦为庄家俎上的鱼肉。

庄家大户因为买卖数量庞大，往往成为市场瞩目的焦点，为求顺利在低档进到足够的筹码，并顺利在高档卖出获利，其买进与卖出的动作，常有各种不同招式，暗含玄机，一般散户要搭庄家的轿子，必须揣摩庄家心态，认识庄家大户买进卖出的操盘手法，才能准确地抓住买卖时机。

庄家大户介入拉抬某股股价，通常会先买相当数量低价的基本筹码，再开始拉抬股价，否则，若未进到足够的基本筹码即发动涨势，将垫高操作成本，致使庄家难以获利。庄家在进货阶段，经常是秘而不宣，只有到基本筹码进足之后，才大张旗鼓公开买进，向外界宣告其介入该股票，以吸引其他外围实户及散户跟进，借大众之力拉抬股价。待股价上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨相当幅度之后，即相机出脱持股。因此，对散户而言，庄家进货阶段，是其最佳的买进时机，在涨势公开发动初期，则为最后买进时点，若已错过上述时机，则是否要追涨买进，应审慎考虑。

一般而言，庄家进货的方式，主要有以下几种：

(一) 庄家从公司的大股东或其他大户处，以巨额转账方式，一次进到所需基本筹码后，即拉抬股价。市场上出现巨额转账有两种可能：一是公司大股东间彼此调整股数，此种转账对股价发展通常不具任何意义；另一种可能即是由大股东转给庄家大户，供其炒作。因此，当投资者得知某股出现巨额转账后，股价亦有所反应时，应立即跟进介入。

(二) 庄家在选定欲介入的股票后，采用分批进货的方式，在某价位区每日买进若干数量，但不追价拉高，直到其进足基本筹码为止。当庄家采用此进货方式时，有若干现象可供观察。一是该个股每日成交量可能较以往数日的平均成交量大；二是在证券商热门股进出表上，可能会出现买进集中于少数几家证券商的情形；三是该个股每笔平均成交张数可能较以往一段时间的每笔平均成交张数高；四是该股股价在某价位区，表现出特别的支撑力。有这些现象，即可能表示庄家正默默吸入某个股。

(三) 若庄家所选定的股票，技术线形佳、产业本质好，亦为一般投资者所看好，在庄家吸入部分筹码之后，股价即上扬，使庄家无法在低档进到足够的筹码时，庄家可能使出压低进货法，以其手中已进到的筹码市价杀出，将股价压低，造成大户卖出的假象，致使散户随同杀出，而后庄家反在低档照单全收。为适应庄家这种压低进货的方法，投资者应坚定持股信念，因为该股既为一般人所看好，庄家先前也有进货迹象，而且股价位居低档，骤然杀低必有蹊跷，且因价居低档，即使下跌，损失也不大，故应持股以待。

(四) 当公司大股东自行操作股票，而欲进货或回补持股时，往往由公司方面发布关于公司的利空消息，这些利空消息可能在短期间内一而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再、再而三地出现，期望使一般投资者因该利空消息而卖出，该大股东便能以较低的价钱，顺利补回其所需的股份。对于这种频频发布的利空，应观察股价的反应，若利空频传而股价却隐然有支撑，未大幅下跌，则大股东补货的可能性甚高，可介入买进。

(五) 公司大股东进货的另一招式，乃公开申报卖出持股。公司的董监事、经理人或百分之五以上大股东申报转让持股，通常有三种可能的含义：一为示威性质，当有其他庄家大户意图操作其旗下股票时，大股东即申报转让持股，使其他庄家大户知难而退；二为大股东看坏公司前景或股价趋势，遂在高档申报转让持股；三为声东击西，即大股东实欲进货，但进货不顺，乃以申报转让持股方式，诱使一般投资者跟进卖出，达到大股东顺利进货的目的。要辨别大股东申报转让持股的目的，有一种简便的方法，即研判其申报转让时所处价位，是在高档还是在低档。若在高档，则意在卖出的可能性极大，应随同卖出；若在低档，则其欲补货之心昭然若揭，投资者可考虑买进持股。

(六) 在股价连续下跌的情况下，在某个特定价位，突然成交量大增，这种现象有两种可能：一是庄家在此价位重仓介入，大量买进，股价可能反转上升；另一种可能是庄家在此价位制造大量成交量，左手卖，右手买，造成庄家重行介入买进的假象，吸引散户跟进，以求继续出脱持股。要判断在连续下跌之后所出现的大成交量，究竟是何种性质，可买进或卖出一张股票试盘，若买进的股票立即成交回报，或卖出的股票久未成交者，则庄家自行冲销买卖做量的可能性极大，反之，则可认为庄家重仓介入买进。

庄家大户进货的方式，大致有上述几种，而其出货的方式，则有如下几种：

(一) 庄家发动攻势后，即封锁筹码，股价每日呈无量飙涨，待涨至庄家满意的价位，乃将筹码大量倒出，成交量巨幅增加。这种拉升以及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出货的方式，通常见于资本额小、筹码少的小型股。但以此方式出货，往往无法一次出清，为了出清其余存货，庄家极可能再拉升一段行情。因此，投资者若在第一次大量出货时，未及卖出者，应在股价再次拉升时出手。

(二) 相对于前项出货方式，有些庄家在拉抬股价的过程中，一直刻意制造大成交量，以每日的大成交量来掩饰其买二卖三的伎俩，甚至以明进暗出的方式，集中在少数几家证券商买进，制造庄家仍在买进的假象，但另一方面却分散于各证券公司卖出更多的股票，达到逐渐出脱的目的。这种操作出货方式，最不易为散户所识别。散户朋友面对这种盘势，可考虑在该个股涨势减缓，或不涨反跌时，获利了结。

(三) 公司大股东自行操作股票，或庄家与大股东联手合作操盘时，在股价拉抬至相当涨幅之后，公司往往配合发布利多消息，以刺激散户承接意愿，但这些在股价高档所放出的利多消息，其实是掩护庄家出货的烟幕，散户对这类利多可不予理睬。事实上，散户面对利多消息的发布，若该消息公开前，股价未曾反应者，则利多发布后，可立即买进。相反，若该消息公开前，股价即已上涨一段者，在利多发布后，不但不该买进，手中有持股者，甚至可考虑卖出。

(四) 若干庄家以骗线的方式出货。采用这种方式出货的庄家，在拉升股价的过程中，刻意制造技术面线形的完美，该涨之处即涨，该回之处即回，而后在将股价一举拉过阻力处，各方买盘看好涌入之时，骗线卖出。骗线的情形较不常见，但也较难防止，适应之道，只能由设立止损点着手，在确定骗线情况发生时，即忍痛停损卖出。

(五) 压低出货法可算是较剽悍的出货方式。这种方式是在股价已连续下跌一段之后，利用一般投资者预期抢反弹而介入买进的心理，继续大量卖出，造成连续下跌之后，虽出现大成交量，却仍以长黑收市的局面，达成庄家出货的目的。一般而言，压低出货法多出现在股价高而庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家持股成本低的个股，这些个股通常在先前都曾经大幅度上涨，其价位脱离该个股应有的本质。唯其庄家持股成本低，因此即使压低出货，仍然有利可图。对这种不合理飙涨后而又狂跌的股票，切不可为抢反弹而介入。

㈥ 证券市场上往往存在某些集团股或同类股，这些集团股或同类股间，常有杠杆比价关系的存在。例如市场上一般认为清华紫光的股价应比同方，庄家在操作清华紫光至某价位后，回头拉抬同方，使其股价甚至超越清华紫光，再利用一般投资者对清华紫光股价应该高于同方的认同，预期清华紫光股价将上涨所引发的买盘，而顺利出脱清华紫光股。

㈦ 利用喊价单位价差的关系，在某档公开大量买进，而在上一档大量卖出，即可达到出脱持股的目的。例如，当庄家操作某股时，在 35 元处公开喊盘，大量买进 500 万股，使一般投资者认为庄家仍大量买进而信心倍增；但另一方面，庄家却私下在 35.1 元处大量卖出 1000 万股。35 元处庄家既已买进 500 万股，则散户若想买进，必须以高于 35 元的价位买进才可能成交，于是很可能庄家买进的 500 万股成交不多，但卖出的 1000 万股却被散户追涨的买盘所消化，庄家遂达成其出货的目的。面对此种出货方式，一般散户应对之道，在于对成交价多加观察，在庄家大笔限价喊进，下有铁板的情况下，若成交量持续增加，但上有锅盖，成交价始终无法上扬者，就可能是这种出货招式，不可贸然买进。

庄家大户买进股票，最后的目的，仍在于卖出获利，因其数量庞大，往往必须利用各种招式，才能顺利出脱。因此，一般散户朋友要想搭庄家轿子，在庄家买时买进，卖前卖出，则必须与庄家斗智，揣摩庄家的心态，针对庄家操盘的手法，一一破解，才有可能获取最大的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分

买卖时机基本分析篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于股市走势的分析，真可谓林林总总、种类繁多，大致归纳起来，可分为基本分析和技术分析两大类。就基本层面来说，不外乎一个国家整个经济的发展状况、通胀走势、金融政策、上市公司经营情况等方面因素，这些都会对股市产生重要影响。在新兴的中国证券市场，国债发行对股市也会有一定影响。此外，股市扩展、年终结算……总之，基本层面因素对股市的影响是多方面的，善于理解和把握这些因素，对于投资者掌握买卖时机极为重要。

买卖时机 1

国际政治格局变化，国内政治上层人事变动、政策的变更对操作股市交易都有重要意义。

股市受一国经济状况的影响，而一国经济状况又受到政治变化以及随之而来的政策变化的影响，在现代网络社会里，人们信息来源广泛，速度快，政治领域上层的人事政策的些微变动，都牵动了股票“发烧友”们的心，政治因素与股市直接联系起来了。

中国是一个以公有制经济为主体的社会主义性质的国家，由于计划经济的发展模式运作了几十年，尽管现在正逐渐向市场经济过渡，但这种变化的过程任务艰巨而复杂。对于一个投资者而言，充分地了解政治政策环境对捕捉股市中长期的买卖时机非常重要。

就深圳股市而言，现时一谈要上市新股票，投资者就担心扩容太快、资金分流、大盘沉重等等诸如此类的问题。可是 1991 年深圳股市只有 5 只股票，又没有新股票上市的压力，况且在市场那么小的情况下，即使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再有几只新股票上市，只要人们看好后市，股价很容易炒下去。然而，当时整个国民经济发展正处于自1989年以来的低潮阶段，深股的综合指数一直在110～120点之间盘整，下行难上行也难。

邓小平同志南巡讲话公开见报后，整个中华大地如春风吹至，新一轮的经济高速发展迅猛展开，股市也借此契机发动了一轮波澜壮阔的大牛市行情，深股指数呈平台向上突破，一举升至312点，总升幅达200%左右（见图2-1）；经过一段充分的调整，一举升至368点，有的个股股价若以最初的平台突破算起，升幅近10倍。当时的大盘股“深发展”股价以除权后的11.69元启动，第一波就升到25.6元。把握住这样的机会，就是赚回了很多个牛市的钱，在短短的时间里获取这么高额的回报，是任何其他行业所不能比的。难怪当初一些原本只做生意的人，偶然地随便买了点股票，突然间发现因为这点股票使自己的资本扩大了许多。仔细一算之后，认定做股票赚钱比做任何别的生意都来得快，而且没有做别的生意那么辛苦，便彻底了断其他业务，全身心、全资金地投入股市。当然，随着股市规模不断扩大和市场的逐步成熟，靠炒股票赚钱似乎已没有从前那么容易了。但有没有盈利翻番的机会呢?这里可以肯定地说：有！关键问题是看你如何去捕捉。

如1996年底，股市单边大幅上扬，连创新高，市场泡沫越来越大，很多投资者失去了理性。在这样的非常时期，管理层没有听之任之，而多次劝导股民注意风险，并出台了十多次监管措施，希望股市能够平稳运行。可是市场仍然处于疯狂状态，继续上攻。在万不得已的情况下，管理层果断发表了《人民日报》社论，结果股市一落千丈（见图2-2），使追高的投资者损失惨重。如果投资者关注政策的导向，分清大势，及时了结，这种风险完全能够回避，并可获得大的利润。

由以上可以看出，注意国际政治格局变化、国内政治上层人事变动、政策的变更，甚至高层领导人和决策人的健康状况，对操作股市交易都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

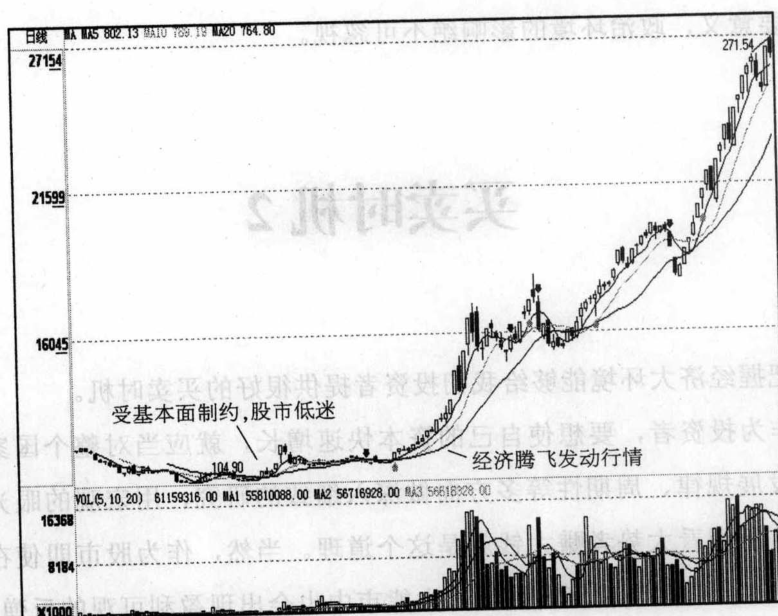


图 2-1

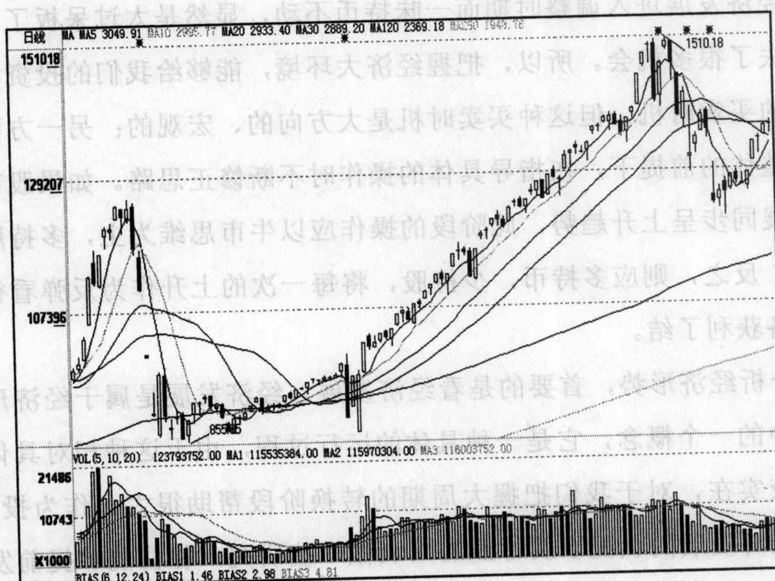


图 2-2 上证指数（1996 年 10 月~1997 年 1 月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有重要意义，政治环境的影响绝不可忽视。

买卖时机 2

把握经济大环境能够给我们投资者提供很好的买卖时机。

作为投资者，要想使自己的资本快速增长，就应当对整个国家的经济的发展规律、周期性等多方面做深入细致的研究，用宏观的眼光看待事物。所谓看大势者赚大钱就是这个道理。当然，作为股市即使在大的升势中也会有相当幅度的回调，大熊市中也会出现盈利可观的反弹机会，机械而单纯地凭经济发展大周期寻找买卖时机还远远不够。股民如果仅根据经济发展进入调整时期而一味持币不动，显然是太过呆板了，这样便丧失了很多机会。所以，把握经济大环境，能够给我们的投资者提供很好的买卖时机，但这种买卖时机是大方向的、宏观的；另一方面要在把握整体的前提下，在指导具体的操作时不断修正思路。如果股市与经济发展同步呈上升趋势，此阶段的操作应以牛市思维为主，多持股，少持币；反之，则应多持币，少持股，将每一次的上升作为反弹看待，随时准备获利了结。

分析经济形势，首要的是看经济发展。经济发展是属于经济形势大范畴中的一个概念，它是一种具体的运行过程，由于这种相对具体的事物比较实在，对于我们把握大周期的转换阶段帮助很大。作为投资者，对于经济发展的状况以及行业的兴衰做一些研究，往往能够提前发现经济发展周期的转换苗头，对捕捉股市的买卖时机不仅重要，而且更为具体。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个经济体系的表现，繁荣还是衰退，主要是用国民经济总产值去衡量。经济的盛衰，并非与大量各行业同进齐退，有些行业的发展无论经济发展向好向淡，并不会立竿见影，整个行业的盛衰会比整体经济发展慢，但有些行业对经济繁荣或萎缩特别敏感，会先行一步。根据“换马测市概念”，在经济过了低潮之后，最先复苏的行业会是建筑业，然后零售业、公用事业等会逐步启动。这和人们在生活稳定之后，收入开始增加，对消费需求目标向往的依次过程有密切关系。自 1992 年小平同志南巡讲话之后，全国各地房地产业成为领头板块迅猛崛起就是很好的例证。就股市而言，当时“深宝安”以及后来上市的“琼珠江”、“琼能源”等地产概念股表现相当出众，“琼珠江”和“琼能源”的股价连翻几倍。后来上市的商业概念股“鄂武商”，又成为市场炒作的热门股，股价由 9 元左右一举升到 21 元，升幅达 200%。可见，地产及商业股的表现和经济发展密切相关。事实上，当时上述行业的上市公司盈利增长和回报率确实高得惊人。

随着经济的进一步好转，轻工产品的需求增加，制造轻工业用的机器的订单增加，使得重工业发展迅速。不过到这个时候，所经过的时间可能已经有两三年，当重工业公司利润增加，股市的牛市差不多已到尽头了。作为一般的投资者，无须或者说也不可能对整个经济发展的全过程，甚至不同行业兴衰的具体情况进行深入细致的研究。就中国的国情而言，了解钢材市场的行情走势对研判整个经济发展的状况具有不可忽视的作用。钢材可以说是一个“母”的概念，无论房地产或其他轻重工业都离不开它，所以，当钢材价格走势暴涨时，往往是“冲刺”的最后阶段，也预示着相关连的股市即将见顶或者说已经见顶。

在重工业和轻工业的生意尚处于火势阶段，宏观调控措施的推出，首先出现呆滞的就是房地产市场，随后，地产股也逐渐被市场冷落。

了解经济发展的不同状况对不同行业所产生的不同影响，联系到股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市，对于投资者把握大行情的买卖时机及选股具有重要的指导作用。

总之，时刻注意经济形势及经济发展状况和趋势可以为投资者找到股市最佳的买卖时机。

买卖时机 3

一般而言，利率调高则股市下跌，而利率下调股市往往上升。

这里的利率是指银行信用活动中的存款利率。一个国家中，政府的利率政策主要是根据经济发展状况而制定。在整个经济处于萧条和衰退期，为恢复和刺激经济发展，通常会采取降低银行存款利率的措施，降低的幅度往往视经济发展状况而定，逐步进行。当经济发展过快，通货膨胀率居高时，为了防止出现经济过热和抑制通货膨胀，政府又会采取调高利率的措施。当经济处于低谷，物价持续下降时，为应对通货紧缩，政府会采取调低利率的措施。西方一些发达国家，有时一年中连续几次调整利率。可见利率的变动在一个国家的经济发展中起着非常重要的作用。同样，利率的总体走势对股市的影响也非常大，了解利率走势和股市波动的关系对投资者选择股票的买卖时机具有重要的参考价值。

如何根据利率走势选择股市的买卖时机呢?简单地说，从大趋势看，利率走势与股市走势呈相反方向运行。当银行存款利率调高时，也就意味着将钱存在银行的回报率提高，股票的价值相对降低。反过来，当银行的存款利率降低，表明存钱收息的回报率降低，股票的投资价值相对提高。从资金流向看，利率的调高会吸引股市中的部分资金流回银行，存钱收息，而利率下调会使银行中的存款寻找新的投资渠道，有些资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就会流回股市。所以，一般而言，利率调高则股市下跌，而利率下调股市往往上升。

产生这种情况的原因主要有以下几个方面。

第一，人们持有金融工具形式的资产目的是获取利息收入，在收益率相同时，他们则乐于选择安全性高的金融工具。在一般人眼里，把钱存入银行生息，比购买有价证券要安全得多。所以，一旦银行存款利率上升到市场平均收益的水平，资金便会从股票市场流出，股票投资需求减弱之后，股票价格便会下跌，投资收益也因此而减少。

第二，银行贷款利率上升后，信贷市场银根紧缩，企业资金流动不畅，利息成本提高，生产发展与获利能力都会随之削弱，进而造成企业债券或股票市场价格下跌。

第三，投资机会成本。投资者在决定将资金投到股票市场之前，要考虑这种投资方式与其他投资（如购置不动产、直接投资和银行存款等）比较收益率如何。如果投资股票，他可能失去从事其他投资获得收益的机会，因此，其他投资的收益就成了股票投资的机会成本。与存款相比较时，利率就成为股票投资的机会成本。若利率上升且高于股票收益率，股票投资的机会成本就会随之上升；反之，机会成本就会下降。因此，为了减少因机会成本太高而造成的损失，每当市场利率上升到较高水平时，股票投资者就会将资金从股票市场转移到银行，由此引起股票市场上的需求减少，股票价格下降。利率与股票投资之间的这种相关性，在我国近年出现的“炒股热”中得到过充分的体现。国内相当一部分居民将资金投入股票的主要原因，就是近年来银行利率多次下调，与证券票面收益率的差距明显拉大。

由于利率走势和股市趋势呈反向运行，这就给我们这样的启示：研判利率走势的“顶”和“底”，对寻找股票走势的底或顶具有极为重要的参考价值，这实际上也是一种从宏观角度去捕捉股市大机会的手法。研

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判利率走势的“顶”或“底”，较为复杂，通常可以根据国民经济的增长幅度、通胀走势、利率的历史高低位等来判断，一旦利率见底，通常是股市见顶的时机；反之，利率见顶又是股市大底将现的前兆。

需要指出的是，股市相对于利率的走向相反趋势具有提前或滞后的特性，即利率见底之前，股市有可能先行见顶，或利率见顶之前，股市已提前完成探底过程甚至出现缓慢回升。两者并不一定是同步运行或同时发生，这就要求我们不可过于机械地根据利率走势选择股市的买卖点。如美国股市自上世纪 90 年代中期开始回升，到2000 年美国联邦储备委员会主席格林斯潘仍采取加息政策调控经济发展的节奏和通胀水平，美国股市虽然受到加息冲击有所回落，但市场经过消化整理之后继续上升，并在利率走势是否见顶尚未最终明朗之前，股市维持高位整理态势。

可见，利率走势和股市走势具有密切的联系，但并不是绝对的。通过对利率走势的分析研判把握股市的买卖时机，应综合通胀走势和政府实施的其他有关经济发展的措施，进行分析研究，这样得出的结论更具有宏观性。我们不能简单地按西方一些国家股市和利率的联动关系分析我国股市，必须清醒地看到：在我国，利率上调对股市的冲击非常之大。因为我国是以公有制经济为主体的社会主义国家，在股市中流动的个人投资者的资金非常有限，很大部分是属于国营、集体或股份制企业的资金，利率的调高使得部分游资承受不了利息的负担而撤离股市，造成股市的抛压加重而买盘减少，股市难免下跌。利率上调在某种意义上又意味着银根收紧，加上政府其他政策的实施，有些机构由于投入股市的资金经不起检查，即使处于被套状态，也必须斩仓还贷。此外，利息负担加重，资金偏紧，又会影响上市公司的效益，对股价产生一定冲击。

所以，作为投资者，若要以宏观面把握我国股市的买卖时机，必须研究我国的利率走势。当然，利率走势并不能对一些中级行情的买卖时机提供过于具体的依据，所能借鉴的主要是大的思路，如利率处于上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阶段时，股市压力加重，每当出现反弹，应该想到这可能仅仅是反弹，对上升的空间不应期望过高，结合其他分析工具，随时留意出货机会。反之，如果利率呈下降趋势，股市向好，每当股价回落下调，则可考虑这种回档为吸纳的良机。至于在什么点位建仓或能否建仓，应综合各种因素而定。

另外，股票投资中存在的利率风险可以通过资产多样化效应和投资组合来分散。组合又称资产组合或资产搭配，它是指投资者将资金同时投入收益、风险、期限都不相同的若干种资产上，借助资产多样化效应，分散单个资产风险，进而减少所承担的投资总风险。

目前国内可供个人投资者选择的投资工具主要有银行储蓄存款、债券、股票和保险四种。其中保险还只是一种待开发的资产；银行储蓄虽安全但收益率太低；股票收益最高，但很不确定，风险很大；债券收益适中，但流动性较低。投资者应该根据自己的具体需要和实力，密切关注市场利率的变动情况和股票市场价格变动情况，来决定自己的选择，搭配成投资组合。投资组合的具体内容和比例没有固定的模式，但是只要记住“不要将所有的鸡蛋放在同一篮子里”这句投资者的口头禅，您的投资利率风险就会小得多。

买卖时机 4

货币存量的多寡和货币供给增加率的大小，与股票市场上资金流动的数量成正比。流入股票市场的资金增多，则股价较易上涨，反之则易于下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票市场是企业与投资者直接融资的场所，因而，社会货币资金的供给总量成为决定股票市场供求状况和影响股票价格水平的重要因素。当货币资金供应量增长过猛，出现通货膨胀时，股票的价格也会跟着发生变动。

通货膨胀对股票价格有两种截然不同的影响。在通货膨胀之初，公司和企业的房地产、机器设备等固定资产账面价值因通货膨胀而水涨船高；物价上涨不但使企业存货能高价售出，而且可以使企业从以往低价购入的原材料上获利。名义资产增值与名义盈利增加，自然使公司企业股票的市场价格上涨。同时，预感到通货膨胀可能加剧的人们，为求保值也会抢购股票，刺激股票价格短暂上扬。然而，当通货膨胀率持续上升一段时期后，它便会使股票价格走势逆转，并给股票投资者带来负效益，公司和企业资产虚假增值显露出来，新的生产成本因原材料价格上升而提高，企业利润相应减少，投资者开始抛出企业股票转而寻找其他金融资产保值的方式。所有这些都将使股票市场萎缩，供大于求，股价自然也会显著下降。严重的通货膨胀还会使投资者原来持有的有价证券贬值，实际利息收益减少，给投资带来所谓的购买力风险。

在我们国家，政府的货币金融政策对通货膨胀率有很大的决定作用。一般的经济学理论告诉我们，货币金融政策影响经济乃至股市首先是通过货币供给量（M1）实现的。当流通环节中货币充溢时，股价必涨；反之，股价必跌。在正常情况下，货币供给量 M1 过度增加将引起通货膨胀，而通货膨胀同样也会造成股市损失而竞购股票；另一方面，企业因通货膨胀而使经营成本增加，经营环境恶化，最终引起经济混乱。政府总是以稳定和发展经济为最终目标，扩张的和紧缩的金融政策总是以它为准绳。因此，投资股票的人，把握国家在特定时期里的货币金融政策的性质和意向，是绝对必要的。

通货膨胀的走势与股市的指数一样，也可以按月或年通过曲线表现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总体的运行情况。这种运行状况可以反映出很多问题，虽然经济增长和通货膨胀总体呈同步运行状况，但由于同比数的不同，可反映出一个国家整体经济发展的好坏。通胀压力的大小直接影响到一个国家相关政策的制定，而这类政策又对股市产生重要的影响。所以，研究通胀走势与股市买卖时机的关系也是一个重要课题。

就我国而言，保持较高的经济增长速度和抑制通胀始终是一组矛盾。经济增长过快则通胀压力重，要抑制通胀有时又不可避免反过来影响经济发展。目前，中国正经历由实施了几十年的计划经济向市场经济过渡的阶段，在转变的过程中，政府的调控手段发挥着重要作用，这种调控手段的实施对股市具有正反两方面的影响。所以，我们可以根据通胀的走势判断政府可能推出的政策，并从力度大小的角度把握这些措施对股市的影响，然后据此确定买进卖出的时机。

一般而言，在经济发展过程中，若通胀上升过快，政府为保持经济的健康发展和维护社会稳定，首先推出的措施往往就是收紧银根。对股市而言，这是沉重的一击。因为中国股票市场规模由小到大逐步扩张，股市的升升跌跌很大程度上是机构的资金在起作用，这些机构大多是国营或集体企业，现在很多转变为了股份制公司。不管是何种形式，对国家资金依赖性很强，所获资金其中有部分通过各种渠道流进股市，一旦政府收紧资金流出的源头，限期还贷，就会造成抛股套现的压力，并且这类资金在一定时间内一去不回头。随着资金面的偏紧，公开的拆借市场和民间借贷的利率上升，这种相对稳定且可观的利率收益，又造成股市中的部分资金流出，只出不进或出多进少的效应必然造成股市的下跌。若政府已经出台的调控措施仍未减缓通胀压力，政府还会加大力度实施调控，推出更为严厉的措施。

反过来，当通胀见顶回落并达到合理范围内，政府为促进经济发展又会推出放松银根盘活企业的一系列措施。比如亚洲金融危机以来，为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缓解通货紧缩，政府把“双紧”的货币政策与财政政策改为“稳健”的货币政策与积极的财政政策。出现这样的情况，正是股市买进的时机。

当然，通胀走势的升跌还直接影响上市公司的经营及盈利能力，而且对不同行业的企业生产的正负面的影响也有区别。但在新兴的中国股市，企业的效益变化并非影响大势的关键因素。

买卖时机 5

根据国债的发行时间和发行规模的大小，要对选择股市的买与卖做综合的分析。

国债是一个国家中央财政代表政府发行的国家公债，最初的国债是为了弥补财政收支缺口。随着商品经济的发展和信用体系的建立健全，国债已经不仅仅是筹资手段，而且成为发行主管部门——财政部——进行资金流量管理和调控社会货币流量的有力杠杆，这种吸纳资金的手段和杠杆效应，无疑对股市的升跌产生一定影响。我国的国家债券主要有：国库券、国家重点建设债券、国家建设债券、财政债券、保值公债、特种国债等种类。

中国是一个发展中的大国，资金的缺口非常大，为保证经济的稳步增长和调控好社会货币的流量，除了吸引外资，发行国债也成为重要的手段之一。我国从 1981 年开始发行国债，就发行方式而言，政府根据市场情况，采取了自由认购、计划分配、老券换新等多种多样的形式。但有一条根本的原则，就是每年所制定的发行额度，必须按期完成。就国债发行和股市的关系而言，前者的动作与后者的升跌有着密切的联系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发行国债筹集资金，在一定程度上分流了股市的资金。国债被称为“金边债券”，之所以被如此称呼，主要是因为它以国家信用为担保，具有收益性和安全性的特点。所以，每次发行国债必然吸引部分股市投资者抛售股票，转而购买国债，对股市构成不小的压力。不过，国库券的风险较小主要是其偿还风险较小，其他如利率风险、通货膨胀风险与股票的风险是相差无几的，投资者在做出选择时要仔细考虑，先计算国债的利息率再做决定。

国债的发行是政府进行资金流量管理和调控社会货币流量的有力杠杆，其发行量的大小，在某种意义上也反映了当时整个社会经济的发展状况和通胀水平等宏观基本层面的因素。简而言之，国债发行量大，就表明国家整体对资金的需求量大，或表明需要加大对经济发展的宏观调控力度，这对股市而言，各方面的因素均构成压力，反之，则对股市有利。从我国现阶段的宏观经济环境来看，国债的价格似有上升的趋势和基础。我国的改革开放步伐在加快，经济建设已提到最重要的工作地位，虽说困难不少，但政局稳定，人民对前景大都抱乐观态度。经济增长保持适当速度并在积蓄越来越大的后劲，经济结构正在升级中逐步合理化。凡此种种，足以保证国债的本息偿付能力，给国债交易价格稳定挺升提供了坚实的基础。

国债发行具有一定的时间性，政府为保证国债的发行计划如期完成，往往会采取一些配套措施。在国债发行前夕或发行过程当中，股民们本身就有一种心理压力，对做多的信心不足，但这种特殊时期若股市行情火爆，似乎与头等大事不协调或不利于发行国债计划的顺利实施，这可能是任何一个国家的政府所不愿看到的。当国债发行工作结束以后，投资者的心理压力减轻，困扰股市的因素减少，若此时股市已有一定跌幅，则反弹机会增大。

综合上述因素，根据国债的发行时间和发行规模的大小，要对选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市的买与卖做如下的分析：

第一，传出国债发行的消息，股市可能下跌，通常应考虑卖出股票。

第二，若发行规模和数年相比数额较大，股市又处于并不算低的区域，下跌空间也大；反之，若发行规模有限，股市已在低位发行，下跌空间不大，未来上升的空间增大。

第三，在发行国债前夕或发行期间，建仓做多需谨慎，但在国债发行临近尾声之际或刚刚发行完毕时，则需留意股市动向，捕捉住买进的时机。

由于政府每年均会提前公布国债的发行时间和规模，投资者可综合各方面的因素研判其对股市的影响，尽早做出总体操作策略，回避可能出现的冲击，捕捉未来盈利的机会。

买卖时机 6

公司的本业收益不佳，纯靠营业外收益美化账目时，为卖出时机。

营业外收益的多寡，代表公司领导层经营的心态及风险，是投资选股的另一种依据。营业外收益的多寡，可以由上市公司所公布的财务报表上得知。投资者在分析一家上市公司营运状况的时候，必须区别该公司的本业收益与营业外收益。如果该公司本业收益丰厚，表示该公司的根基稳固，依其本业发展，即可望有相当成长，且其经营风险不大。

相反，如果一上市公司的本业收入不佳，依赖营业外收益来制造盈余，或营业外收益占盈余的相当大比例，虽然表示该公司资金运用的能力高超，但另一方面却也显示该公司根基的本业不景气，同时整个公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的经营风险较大。因为营业外收益一般皆来自证券投资所得，或出售土地资产和其他关联交易。证券投资通常具有较大的风险，而只靠出售土地资产来制造盈余，则会坐吃山空。因此，在选股策略上，较为保守稳健的股民，应选择着重本业经营的公司股票。此外，营业外收益丰厚的公司，投资于证券的金额必大，当股市繁荣时，该类公司营业外收益大增，盈余的增加，自然反应到其股价上，导致这类善于资金运作公司的股价亦水涨船高。愿意承担较大风险，追求较大利润的股民，即可以这类营业外收益丰厚的公司股票为选股标的。但是在股市行情长期不振之际，倚重营业外收益来制造赢利的公司，极可能面临困境，此时，这类公司的股票即应卖出。

买卖时机 7

公司获利能力提高时，为买进时机；获利能力降低时，为卖出时机。

公司以赢利为目的，其进货、销货、买卖等一切行为均围绕在赢利的目的下进行。而股民评估股价的标准，也多参考公司赢利水平。因为，一来依合理本益比的观念，纯益越高，股价当越高；二来纯益越高，股民介入的意愿越高，股价即因蜂拥而入的买盘而水涨船高。因此，获利能力可说是支撑股价的最重要因素之一，获利能力越强，股价相对越高。但获利能力低，甚至亏损的公司，股价则不一定低落，因为这些公司可能拥有其他足以支撑股价的因素，如资产多或盘子小等等。

（一） $税后纯益率 = \frac{本期纯益 - 所得税}{销货净额} \times 100\%$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二) 总资产收益率 $=\frac{\text{税前纯益}}{\text{总资产}}\times 100\%$

(三) 股东权益报酬率 $=\frac{\text{本期纯益}}{\text{平均净益}}\times 100\%$

以上这些常见的公式，可以帮助我们了解公司的获利能力。依式计算所得的数值越大，表示获利能力越强，其股价自然越易表现，也越值得股民买进。

获利能力的分析，与其着重以前的获利成果，不如密切注意将来的获利能力。因为股价是对公司未来的展望加以反应，公司以往的成绩，早已在股价上反映出来，故而精明的股民，应针对足以影响公司未来获利能力的各种变数加以观察，如经济景气的循环、原料价格的涨跌、产品的去向、工资的多寡、利率的高低……掌握了这些影响获利能力的变数之后，自然比较容易掌握股价涨跌的趋势。

买卖时机 8

市盈率(又称本益比)越低，表示股价偏低，为买进时机。本益比越高，表示股价偏高，为卖出时机。

市盈率（本益比)是一种股价评价标准，透过本益比的评估，可以用来评价某种股票的股价是否偏高或偏低。其计算公式如下：

市盈率(本益比) $=\frac{\text{股价}}{\text{每股税后纯益}}$

将每股股价除以每股税后纯益所得的数字即为本益比。本益比的数字越大，表示股价偏高，有高估的现象；本益比的数字越小，表示股价偏低，有低估的情形。股价偏高，有下跌的压力；股价偏低，则有上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的可能。至于如何判断股价的偏高或偏低，有赖于合理的本益比观念的建立。一般所谓合理的本益比，都基于机会成本的观念之上，也就是将同样一笔钱，用来投资股票所能获得的每股税前纯益，与该笔钱若做其他的投资所能获得的收益加以比较。通常合理的本益比，系以银行定期存款利率为计算的标准，为 100 除以银行定期存款利率，当利率水准为10%时，合理的本益比为 10 倍，当利率水准为 5%时，合理的本益比则为 20 倍。如果个股的本益比较当时合理的本益比大，则股价可能偏高，如果个股的本益比较当时合理的本益比小，则股价可能偏低。

本益比的观念，仅仅是股价评价标准之一，并非唯一的股价评价标准。这种评价方法，是以公司的获利能力为股价评估的着眼点，被认为获利能力越强的公司，应有越高的股价。但是除此之外，尚有其他的股价评价标准。因此，除本益比参考应用外，还应注意公司的资产价值、市场资金的供应等因素，这些因素均能在实际上影响股价的涨跌。

固然，本益比偏高，股价有回跌的压力，本益比偏低，股价有上涨的可能。但是本益比的偏高或偏低，除与合理的本益比相比较外，还须观察市场的盛衰情势。例如行情低迷不振时，一般个股的本益比均偏低；相反，若在大多头行情时，股价节节高涨，一般个股的本益比则均偏高，故此时所谓合理本益比的观念，对股民的帮助并不大。倒是股民可在此时比较各种获利能力相近的个别股的本益比，以此作为比价轮涨的参考依据，选择较低本益比的个股买进，以等待其涨升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖时机 9

良好的财务结构，虽不能对股价的上涨产生积极的影响，但是可帮助公司度过艰苦的景气环境。空头市场时，可选择这类公司股票买进。

财务结构乃公司的体质，体质好虽然不一定保证公司能赚钱，但却可帮助公司适应不景气的能力。

一般关于观察财务结构之比率分析方法，略有以下几种：

(一) 流动比率＝流动资产／流动负债×100%

(二) 速动比率＝速动资产／速动负债×100%

(三) 流动资产占负债总额比率＝流动资产／负债总额×100%

(四) 固定资产占净值比率＝固定资产／净值×100%

(五) 负债比率＝负债总额／净值×100%

通常所谓良好的财务结构，理论上是指：

(一) 流动比率应达 200%以上。

(二) 速动比率应达 100%以上。

(三) 流动资产占负债总额比率应达 100%以上。

(四) 固定资产占净值比率应在 100%以下。

(五) 负债比率应在 100%以下。

虽然上市公司中很少有达到以上各标准的，但它们至少可以作为检验各公司财务结构好坏的标准。可在各上市公司之间做一比较，作为选股的参考。

为什么财务结构良好的公司，比较能够适应不景气的冲击?这是因为流动比率或速动比率高，表示公司短期还债能力强，足以应付突发的资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金支出或银根紧缩。而负债比率低，则表示公司自有资本充足、财务负担少、利息费用低，有助于亏损的减少或利润的增加。对股价而言，涨时重势，跌时重质的原则，在此亦可获得印证。既然财务结构良好的公司较能适应不景气的环境，则应该在景气下降的股价走势中选择财务结构良好的公司买进，这样，便有进可攻、退可守的功效。这对于注重投资安全性的保守的股民朋友，不失为一种重要的选股依据，尤其在景气不佳之时更是如此。

买卖时机 10

经营能力是公司获利的催化剂，经营能力强者，在经济景气时，可增加公司获利，在经济不景气时，可减少公司亏损。

公司的经营能力对股价的影响并不明显，它只间接地表现在对获利能力的影响上。也就是经营能力强劲的公司，在经济景气时，可获得比一般公司多的利润；在经济不景气时，仍可以维持相当的获利，至少其亏损较一般公司为少。因此，经营能力的分析，仍不失为较保守的股民选股的参考。

经营能力的分析，大致有以下几项常见的方法：

(一) 流动资产周转率＝流动净额／流动资产

(二) 固定资产周转率＝销货净额／固定资产

(三) 总资产周转率＝销货净额／（资产总额－长期投资）

(四) 存货周转率＝销货成本／平均存货

这些表示经营能力的公式，所得的数值越大，代表公司的经营能力越强，数值越小，则代表公司的经营能力越弱。这种经营能力的强弱，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不但可在不同的公司间比较，以其结果供股民作选股的参考，而且可以同一公司前后期的经营能力值相互比较，视其经营能力的增进或减弱，来决定买进或卖出。

买卖时机 11

除权期不一定有除权行情，仍须视当时的证券市场或个股的涨跌趋势而定。

这里所说的除权，是指盈余转增资或资本公积转增资的除权而言，至于现金增资除权已另文讨论，兹不赘述。

投资者在除权期来临时，大都希望会有一波除权行情，然而根据以往的经验，除权期间不一定会有除权行情，仍须视当时的证券市场或个股的涨跌趋势而定。如果当时市场是盘整待发或上涨趋势之中，人气蔚集，那么通常可期望有一波除权行情；反之，在股价下跌趋势之中，人气涣散，则难以期望有除权行情。

办理除权须经以下几项程序：

除权行情的发生，多半在除权这一阶段前后，但不一定在除权之前或除权之后发动。投资者对即将除权的股票，可密切注意其股价动态，以掌握除权行情。如果除权行情在除权日前一段时间即已展开，其操作方式大抵将股价拉高，利用散户想参与除权的心理，在除权前一两日震荡出货。或者庄家大户在除权前将股价拉高后，本身亦参与除权，而在除权后数日内，利用除权股价拉低买盘拥入的机会，大量出货。这类除权期前即已发动的除权行情，除权前一两天或除权后数天即可能告一段落。此外，除权行情亦有可能在除权后才发动，这种操作方式，则是庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家大户利用除权后股价拉低，投资者买进意愿较浓的机会介入炒作，因而可以此较轻易达到拉高股价的目的。因此，比较前述两种除权行情的模式，可以归纳出一结论，即除权行情在除权前一段期间即已展开者，该股的填权能力不强，不能期望该股大幅填权。而除权前没有表现的股票，有可能在除权后展开一波除权行情，至少可期待该股在除权后有较强的填权能力。

除权行情的形成，在于股价经除权后，价位会拉低，使投资者产生比价偏低的心理而乐于买进。买盘增加，价格于是回升而填权。或是庄家大户利用散户预期填权的心理，在除权前即将股价炒高。不论哪种情况，除权行情波动幅度的大小，常受权值大小的左右，也就是权值越大的股票，越可能有除权行情，而其除权行情的波动幅度也可能越大；权值较小的股票，则可能其除权行情的波动幅度较小，甚至完全没有除权行情。

买卖时机 12

当行情在低档盘整胶着不振时，可买进股票守株待兔，等待类股轮涨。

股价经过连番下挫后而初步止跌转稳，或行情处于盘整期而胶着不振时，由于市场买气相当疲弱，无法凝聚强大买盘来促使股价全面上涨。此时，庄家大户为维系市场人气，不使资金撤离股市，往往采取点火方式，造成个别股或同类股的轮涨，希望由点及面，促成股价在稳定之后，进而全面上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价在轮涨走势下有两个特征：一是股价轮流上涨，因此投资者不必追逐已经有一段涨幅的股票而屡屡换股操作。相反，应该采取守株待兔的方式，选择尚未上涨的个股或类股，买进之后静待其涨升；二是轮涨的股价涨幅均不大，庄家大户多采用短线操作方式进出，甚至出现一日行情的现象。因此，对轮涨的股价万勿追高，以免高档套牢，有获利即应了结。

当轮涨走势以同类股齐涨齐跌的方式出现时，对类股的选择，可以根据各同类股 K 线作为依据，选择波幅小、尚未上涨的类股介入。当轮涨走势以个别股轮流涨跌的方式出现时，则可以根据各个别股的 K 线作为选股依据，选择波幅小、尚未上涨的个股介入。

买卖时机 13

在上涨趋势中，当一个别股比价偏低时，为该个别股的买进时机；在下跌趋势中，当一个别股比价偏高时，为该个别股的卖出时机。

比价因素一直是股市大户炒作股票时使用不竭的题材。当庄家大户介入炒作某一个别股，而又无其他有力的号召题材时，比价因素常成为号召投资者跟进的最后法宝。另一方面，比价偏低，也常常是吸引庄家大户介入炒作某一个别股的原因。加上在上涨趋势之中，投资者做多的意愿较浓，故当某一个别股比价偏低时，该股往往有比价涨升的可能，可考虑买进该个别股，静待其上涨。但是如果在下跌趋势之中，投资者买进的意愿薄弱，即使某一个别股比价偏低，也不能成为买进该个股的理由，反而应卖出比价偏高的个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比价模式，大致有如下三种：

一 同类股间相互比价

在同类股间经常存在着比价关系，例如清华紫光股价经常高于同方，同方股价高于东大阿派，而东大阿派股价则高于天大天财，这种比价关系一经打破，股价偏低的个股，往往比价上涨而回复原来之比价关系。

二 同性质股或相同获利能力的不同类股间相互比价

同性质的股票也存在比价关系，例如同以网络股号召的海虹、梅林、科技华与综艺股，当其中某一股票拉升后，经常诱使庄家大户与投资者介入其他比价偏低的个股，促使该个股比价上涨。至于有相同获利能力的不同类股间，基于本益比相同，从而股价也应相近的考虑，当某一个股股价远低于其他相同获利能力的个股时，也往往能比价上涨。

三 同集团股间相互比价

同一关系企业旗下各股如同方股份、诚志股份，由于背景相同，作风相似，也存在着比价关系。例如同方股份，由于公司善于资本运作，致使市场上股价走势，往往呈现某一个股领先上涨，而后其他各股比价轮流上涨之势。因此当其中某一个股大幅上涨后，投资者即可买进同一集团其他类股，静待该股股价比价上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖时机 14

弱势市场，利好出现，伺机卖出。强势市场，利空出现，伺机买进。

1994 年 2 月 1 日，深、沪股市分别以 199 点、755 点创上年以来最低收盘股指，与它们在 1993 年 2 月牛市中创下的 368 点、1536 点收盘股指纪录相比，竟然跌去一半之多。在年终分红的日子里，颇具投资价值的深沪股市，置海外股市的一片“涨”声于不顾，毅然决然地“跌”入“熊市”，实为世界证券史罕见，也令中国股民在传统的狗年新春佳节里欲笑不能，欲哭无泪。这次深沪股市的极度低迷，是三大利空政策所致，即大规模发行国债、新股上市、国家将对股票转让所得征收个人所得税。

在股市上，常常会出现这种大盘波幅较小、指数跌多升少、成交趋于萎缩的状况，这是典型的弱势市场特征。如果此时散户朋友手中还持有股票，市场又突然传出利好消息，从思维到操作应考虑借机出货而不是买进。如图 2-3 所示，17 个点的上影线显示上档压力非常沉重，但毕竟曾有因利好引发的可观反弹给予了卖出好价钱的机会。单从图表上看，一条利好造成那样一种极为难看的形态，尾市平仓也比持股等待好。

在弱势或下跌势道中，利好传出实际是出卖逃命的绝好机会。作为一个理性的投资者，如果能在当时借助消息刺激的反弹行情中果断清仓，就能够避免亏损，保存实力。

而在强势市场，如果利空出现，就要伺机买进。如上海永久股份有限公司因董事局成员涉嫌受贿被捕，这无疑是一个利空消息，此消息见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

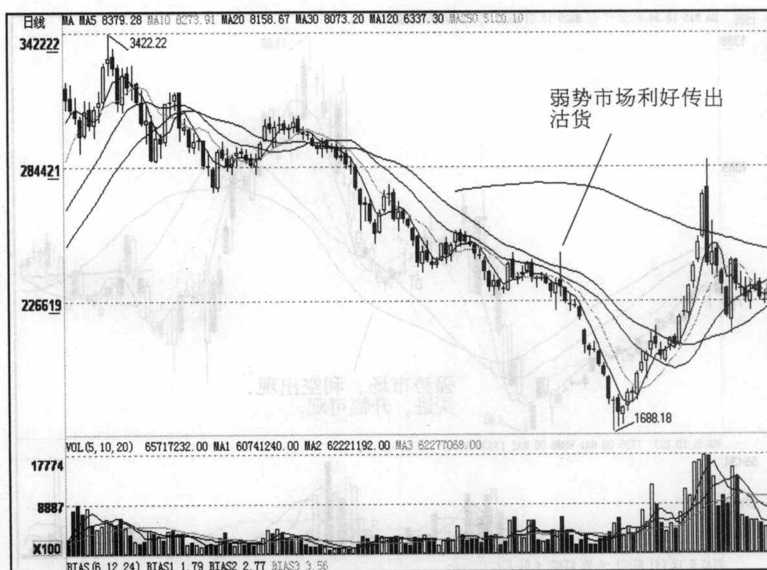


图 2-3

报后永久股票开盘即告下跌。如果在市场大势上升动力不强的阶段，永久股票的跌幅可想而知，由于当时整个市场升势强劲，永久的股票虽一度急挫（见图 2-4），但整个市场牛气冲天股价飞涨，使人们的第一感觉是永久的股价突然便宜了很多，和其他股票的价格相比吸引力很大，于是买盘纷纷进场，永久在利空消息出现的当天先跳空下跌，如果在下跌的最低位买进，收益率高达 80%左右，而当天大势总升幅仅 35%，可见强势市场利空出现是买进的绝好时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

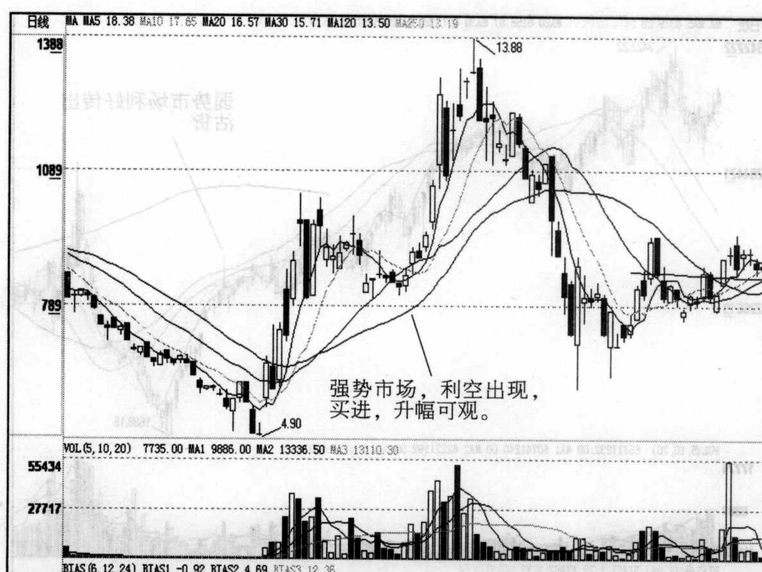


图 2-4

买卖时机 15

行情火爆，利空传出，果断抛售。极度低迷，利好配合，追高入货。

中国人的传统观念是将多余的钱存入银行收取利息，随着社会主义市场经济的逐步发展和投资领域日益广阔，唤醒了人们的投资意识，证券和期货市场已成为普通百姓可以投资的领域。但应注意的是，虽然全国居民存款余额达万亿元之多，但普通百姓绝不可能都将自己的辛勤积累投入风险市场；由于人均存款额并不高，真正能够进入股市的资金很有限。股市规模的高速膨胀和国债及期货市场的迅速发展，整个大市场的资金便显得不足，故常常出现东方不亮西方亮的轮回现象。那么，能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够推动股市走出大行情的动力是什么呢?实际上是一批资金实力雄厚的机构大户。由于中国是以公有制经济为主体的国家，这些机构介入股市的资金来源就是关键的问题了。如果其中有一些是利用国家的贷款额度，经不起审核，一有风吹草动便会仓促离场。可以这样说，深沪股市几年来的每一波大行情都离不开机构力量的介入，甚至可以说机构大户实际起了决定性作用，但每当查机构炒股或查透支等消息传出，一些资金来源经不起检查的机构便会不惜成本迅速斩仓离场。明白了这其中的因由，对股市出现狂升暴涨之后的急速下跌就不难理解了。

所以，对待我国新兴的股市，既要看到当大势处于极度低迷时会吸引很多非正常资金进场带来获暴利的良机，更要明白作为一个地域辽阔、人口众多的发展中国家，资金短缺将是一个长时期难以解决的矛盾，一旦股市炒过了头，说明必定有很多非正常渠道的资金介入，这些资金绝不可能长久停留在股市，股市极度疯狂成交量巨大的状态，必然引起有关部门的重视，而这类风声传出，股市之下跌则是必然的了。

对于新兴的股市，人们通常对其预期较高，总希望能够在很短时间内获得高额回报。但由于参与的投资者大多经验不足，当一波上升行情未完之后，很多人非但没有把握住机会，反遭高位套牢，此时便企盼下一波行情早日到来，故不愿抛出股票。股市一旦形成下跌趋势，开始常常是阴跌盘软或在窄幅波动中缓缓下行，中间还伴随一些小幅反弹。在这种状态下，一般人还能够承受，觉得虽然自己的股票渐渐贬值，但亏损还不算大。随着时间推移，漫长的跌多升少的走势使人们眼睁睁地看着自己的股票越来越不值钱，又看不到大势有回转的迹象，一些人开始感到不耐烦而抛出股票，更多的人没有勇气将亏损较多的股票脱手，无计可施更导致心态麻木。有的人说何日解套何时抛，逃出来以后就再也不玩股票了，有的人干脆将股票留给儿子。但随着股市的不断下跌，一些所谓长线投资者开始动摇了，心情变得更坏，此时的股评界也是一片

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

悲歌，或曰根据基本面目前股市不可能转好，更可怕的是技术派根据图表得出股市起码要跌到某某点位，弄得人心惶惶。

其实在这种状态下，即便是没有利好消息配合，股市的下跌空间已非常有限，只是出现大反弹的时间来得可能晚一些，此时，某种契机如东风吹至，一触即发。所以，如果投资者能够时刻保持客观而清醒的头脑，面对处于极度低迷的股市，非但不能跟随大众同悲共戚，而应视为大好时机就要来临，随时准备重拳出击。

买卖时机 16

升幅可观，利好证实，适时卖空。跌幅较大，利空证实，适时吸纳。

就目前的规模而言，在深、沪两地挂牌的上市公司到 2005 年底总数已达 1,300 家左右，我们发现这么多的股票在二级市场的表现常常是不同的。在一些股票价格下跌或基本走平的同时，有些股票却飘然上升，或者在大势整体上升时，一些股票的价格升幅可观跑赢大势，究其原因，常常和这类表现出众的股票有炒作题材有关。这就牵涉到投资者如何选股，尤其是一旦选中这类股票如何把握出货时机的问题了。

如 1994 年 9 月，桂柳工因有配股题材，股价连连上升，由 145 点时的 3.60 元升到 7.95 元，在大势总升幅仅 61.19%的情况下，业绩不甚理想，但有配股题材的桂柳工股价升幅达 100%，如图 2-5 所示。1994 年 9 月 29 日桂柳工公布了高比例配股方案，股价开盘跳空而上，但由于该股已有可观升幅，获利盘甚大。当利好消息被证实时，股价的跳空高升已完全达到甚至超过了人们的心理预期，在市场还有人盲目追高的时候，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

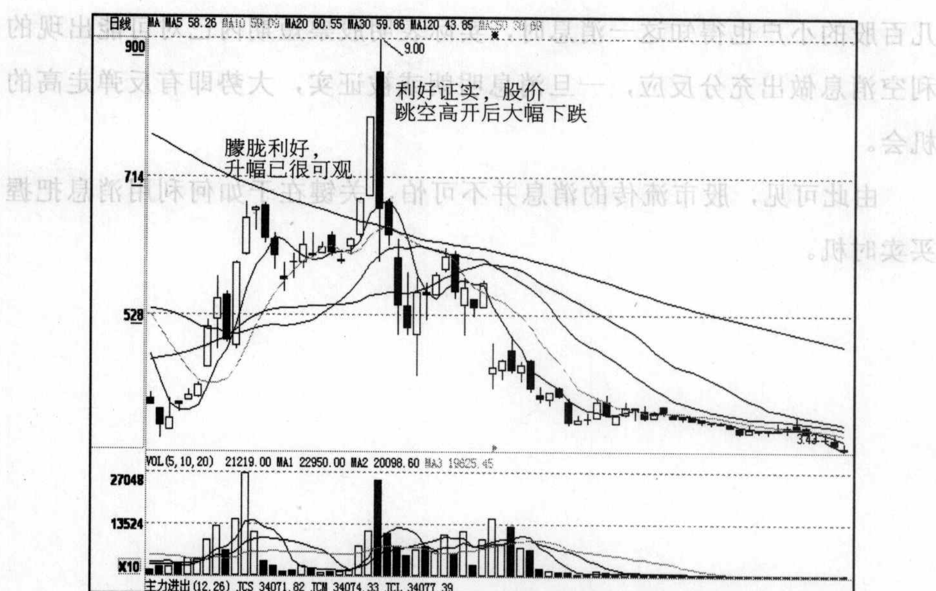


图 2–5

实际上正是最好出货时机。因为这类股票正是有利好传闻才会有可观升幅，当消息被证实时其股价已被炒作到位甚至已过了头，而利好消息被证实的同时宣告了其上升动力的消失。这就个股而言在买盘穷尽之前提下还不果断获利了结，更待何时呢?

在股市中，常常有这样一种现象：当股市已有一段升幅，此时出现利好消息配合，大势并不配合上升；而股市已有一段下跌，利空出现，股市非但不跌却反弹走高。很多人对此现象似乎不太理解，往往在利空出现时慌忙抛股，结果不但卖出了个最低价，更可惜的是丢失了一个抓反弹博取短线盈利的机会。

为什么股市在经过一段下跌之后，出现利空消息会不跌反升或先跌后升呢?实际上这是一种消化利空之后的结果，也就是说，当某一朦胧利空消息虽尚未证实但已在投资者中间逐步缓慢地传开时，股市的抛压也就日趋加重，大势以总体之下跌对消息做出反应，当手中的资金只够买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几百股的小户也得知这一消息时，实际表明股票短期内已对可能出现的利空消息做出充分反应，一旦消息明朗或被证实，大势即有反弹走高的机会。

由此可见，股市流传的消息并不可怕，关键在于如何利用消息把握买卖时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分

买卖时机信号分析篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

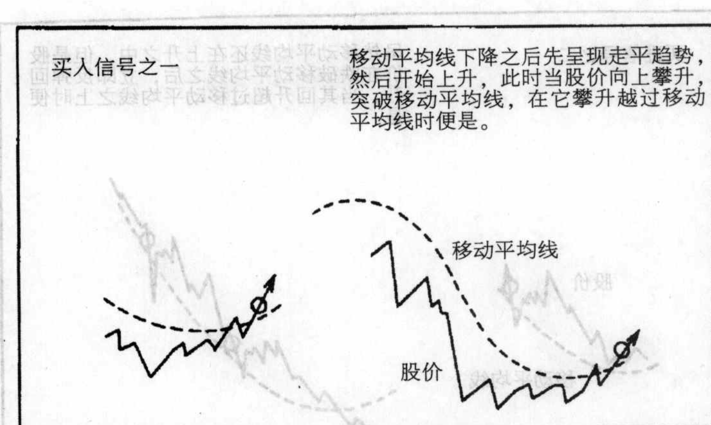


图 3–1

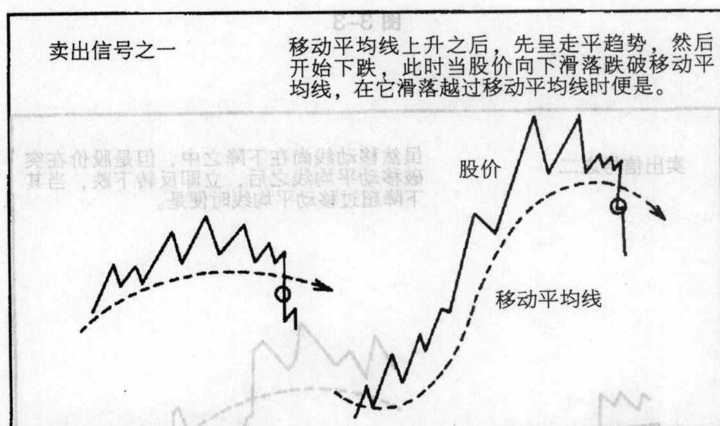


图 3–2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

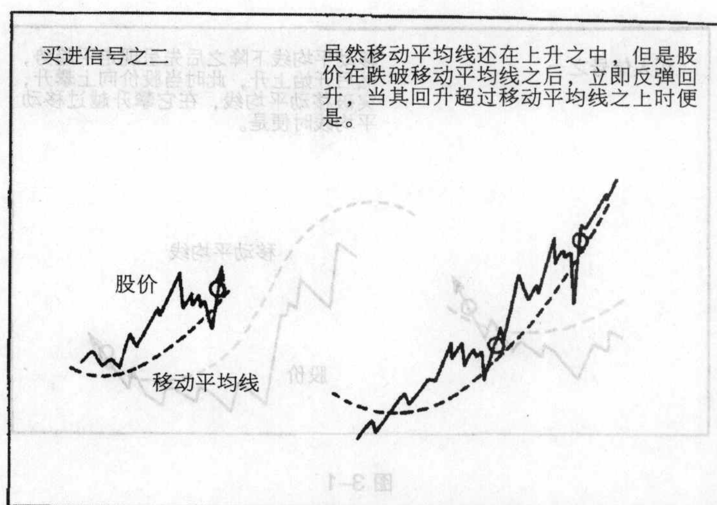


图 3–3

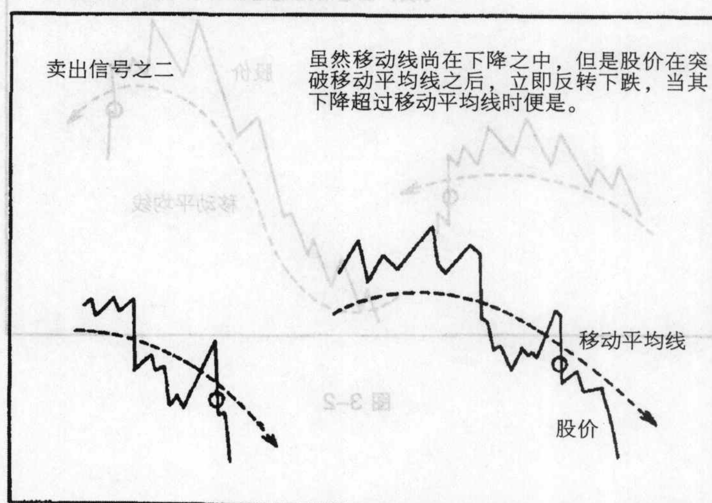


图 3–4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

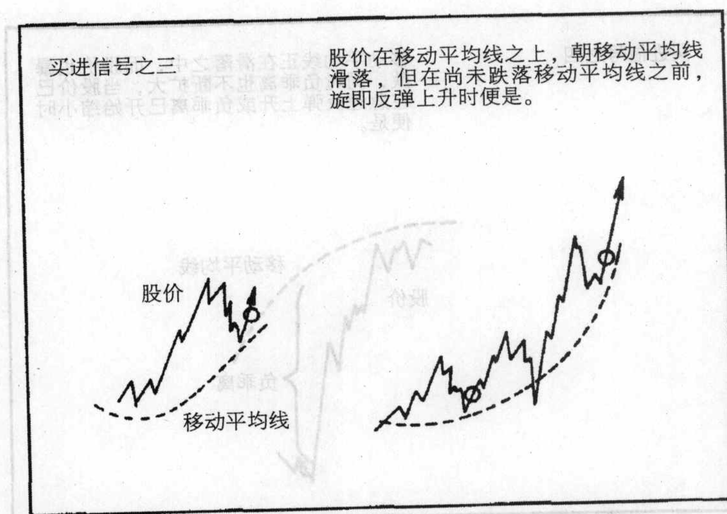


图 3-5

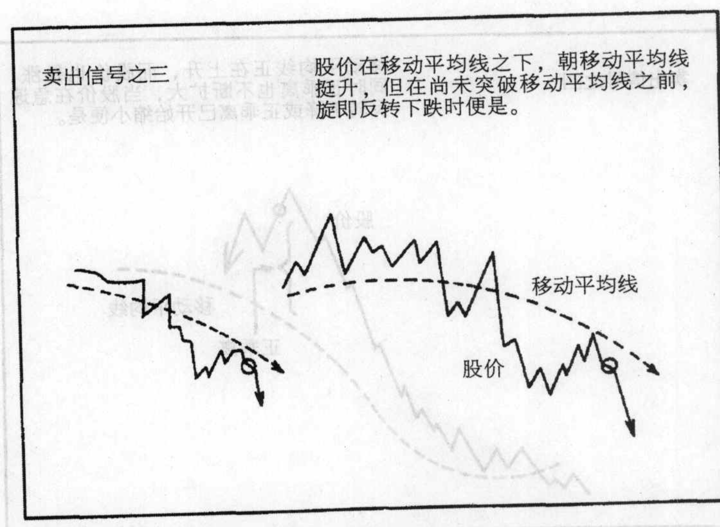


图 3-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

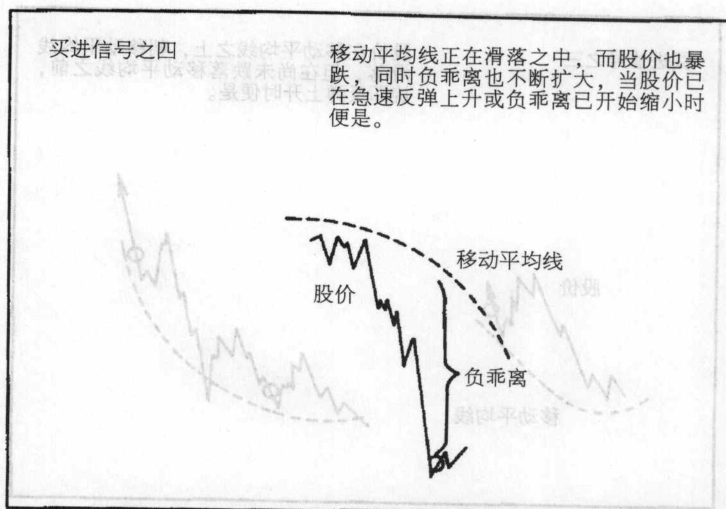


图 3–7

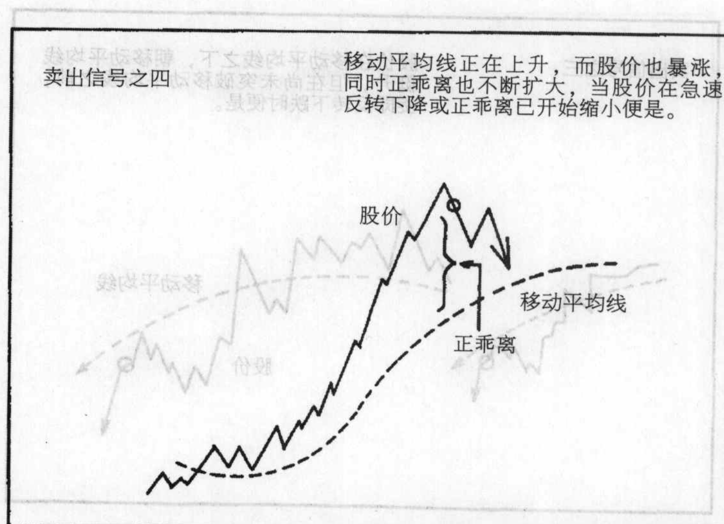


图 3–8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

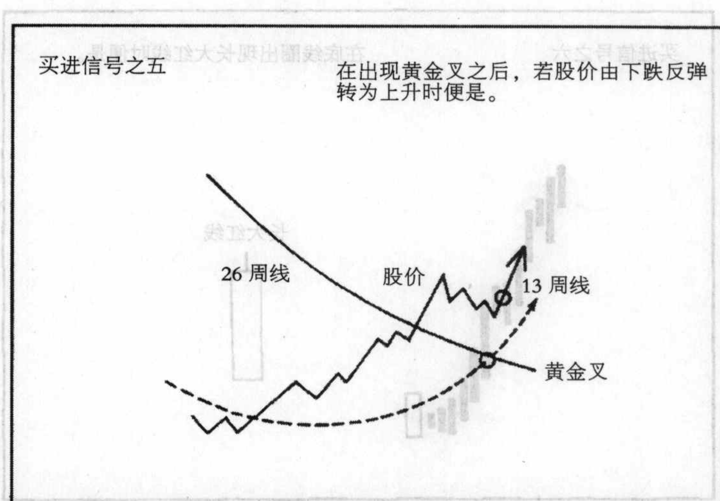


图 3-9

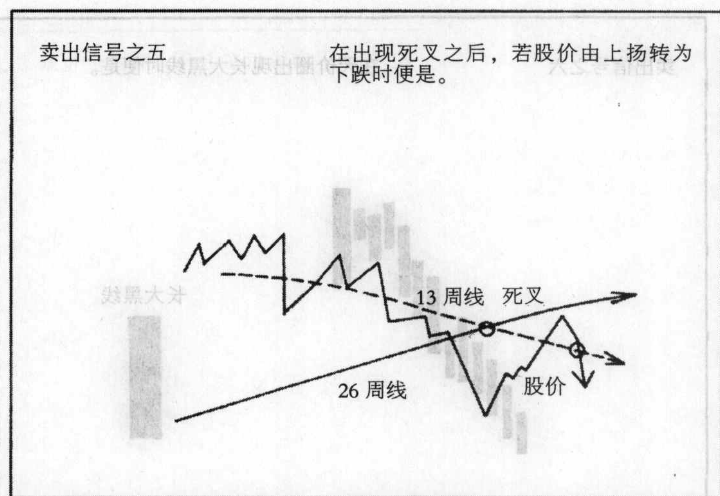


图 3-10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

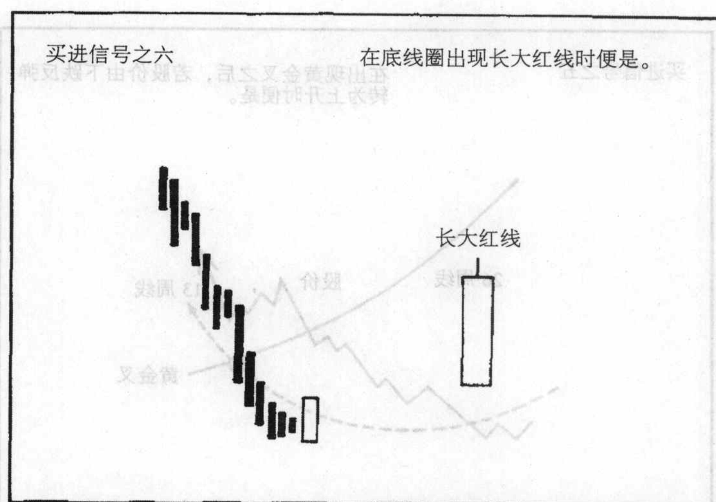


图 3–11

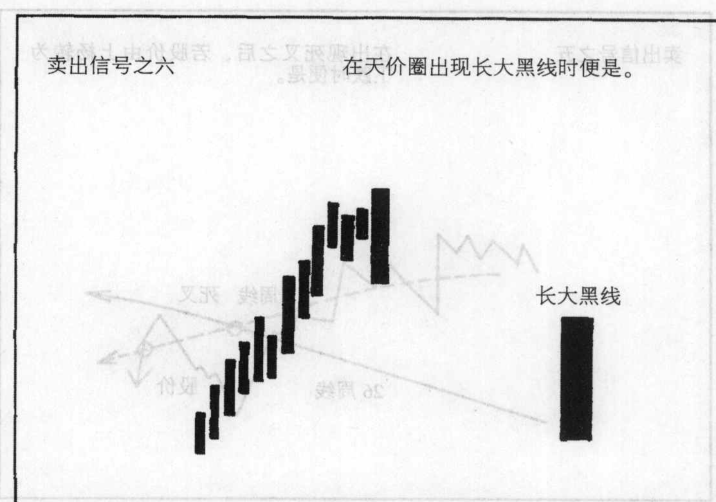


图 3–12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

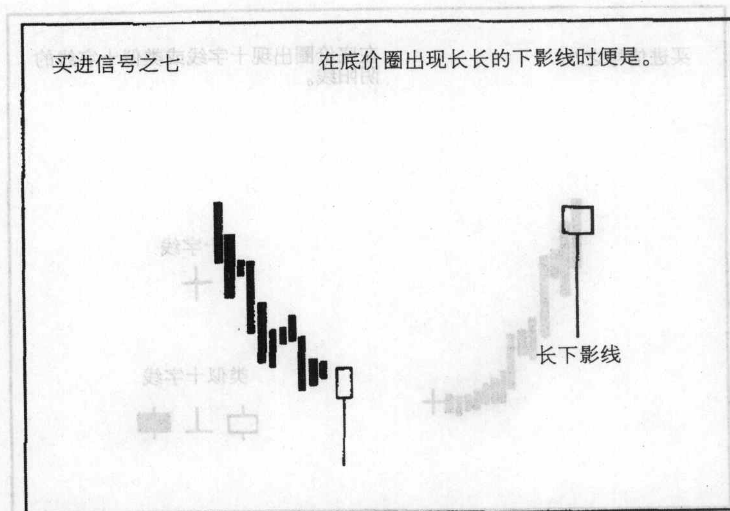


图 3-13

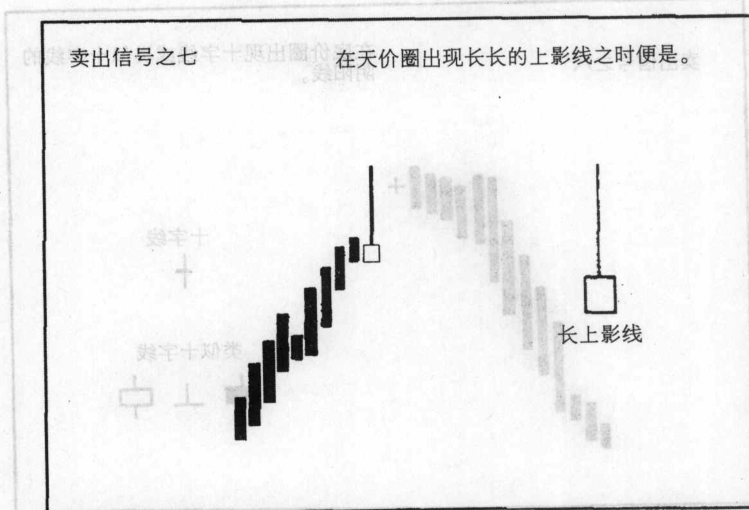


图 3-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

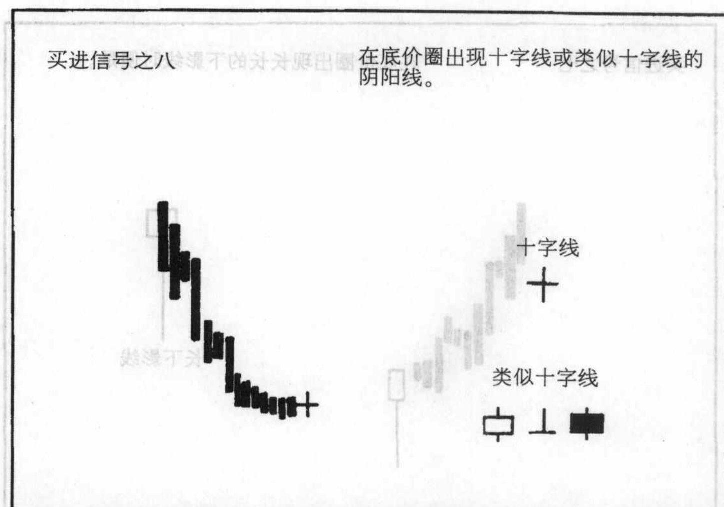


图 3–15

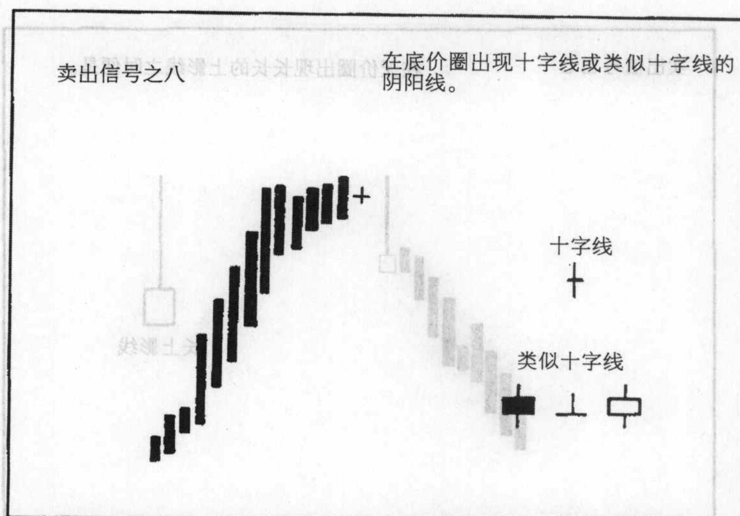


图 3–16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

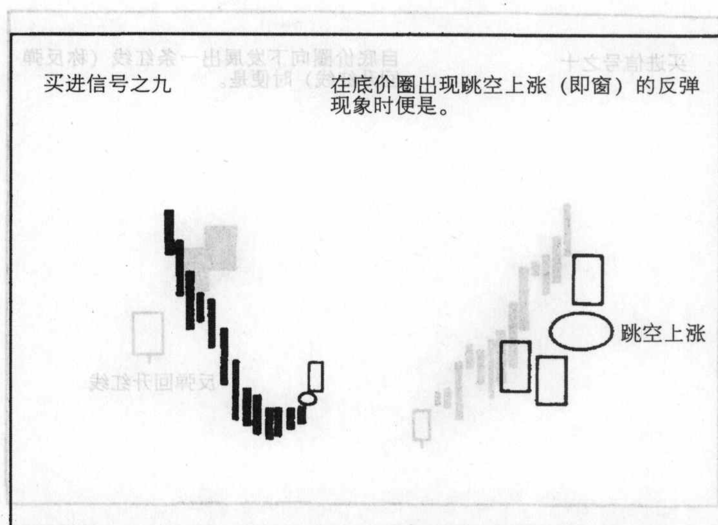


图 3–17

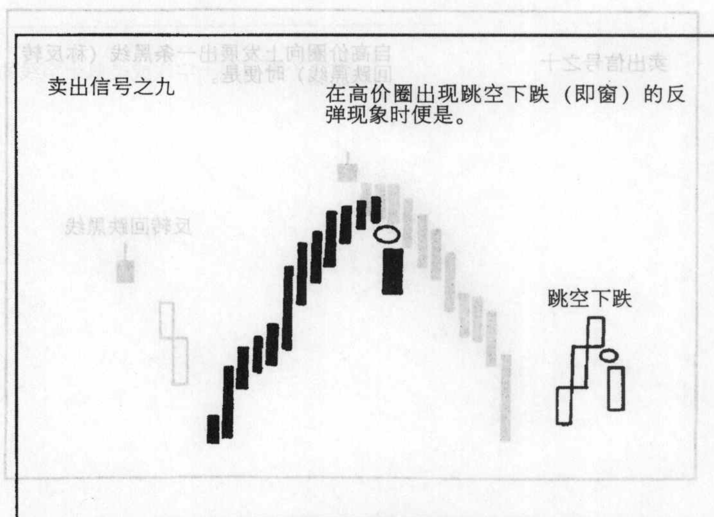


图 3–18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

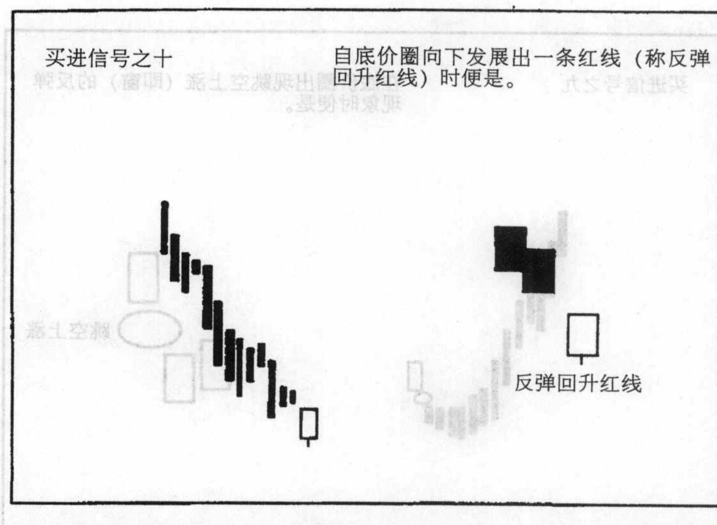


图 3–19

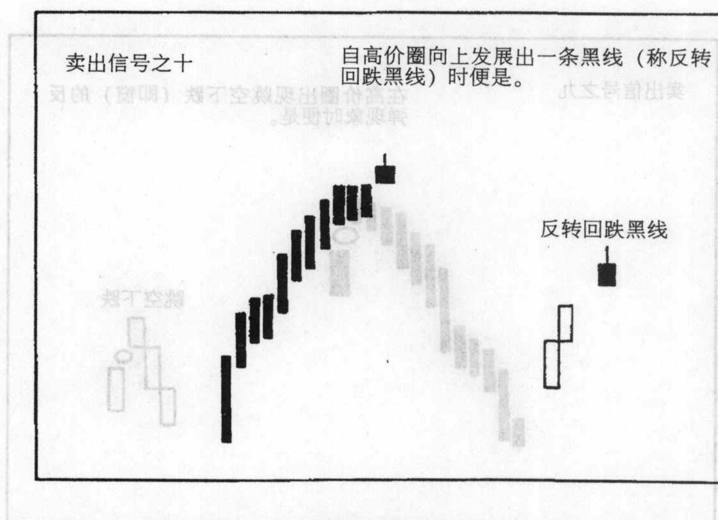


图 3–20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

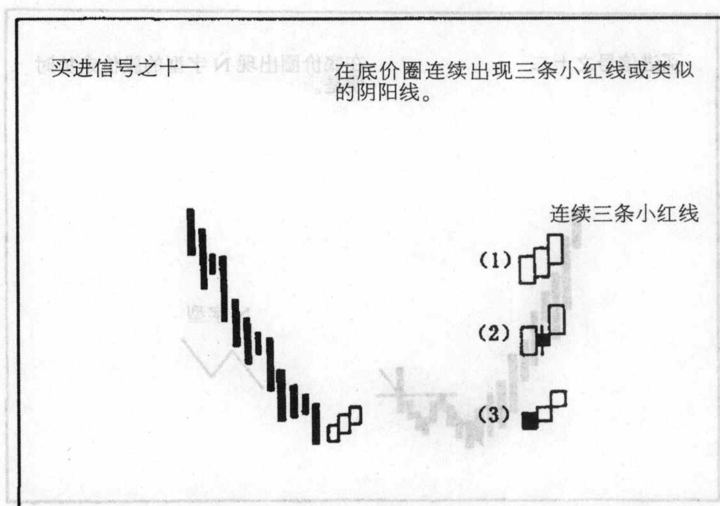


图 3-21

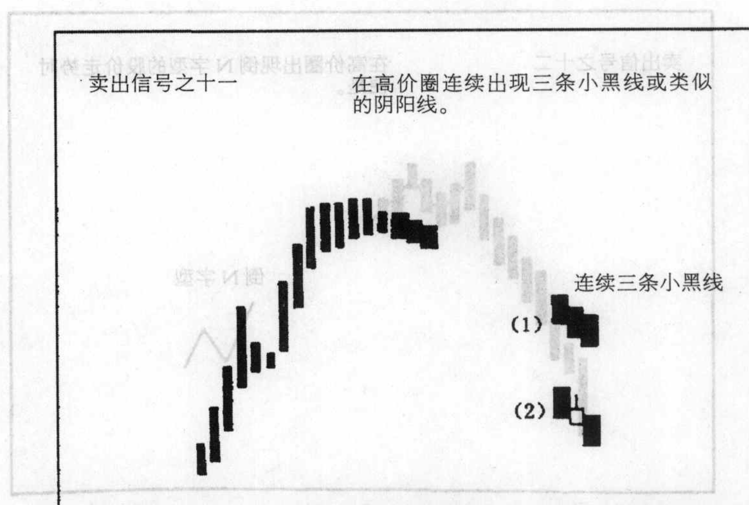


图 3-22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

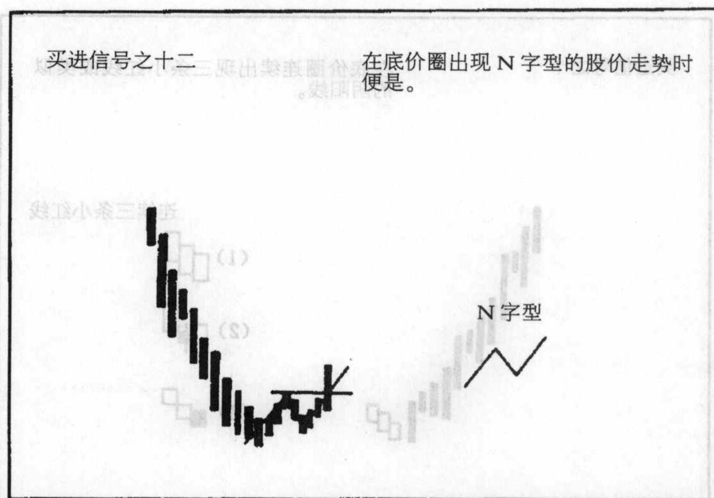


图 3-23

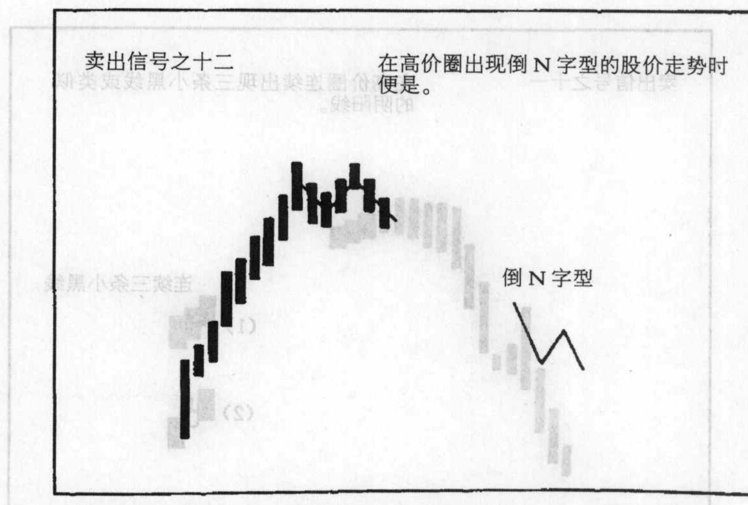


图 3-24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

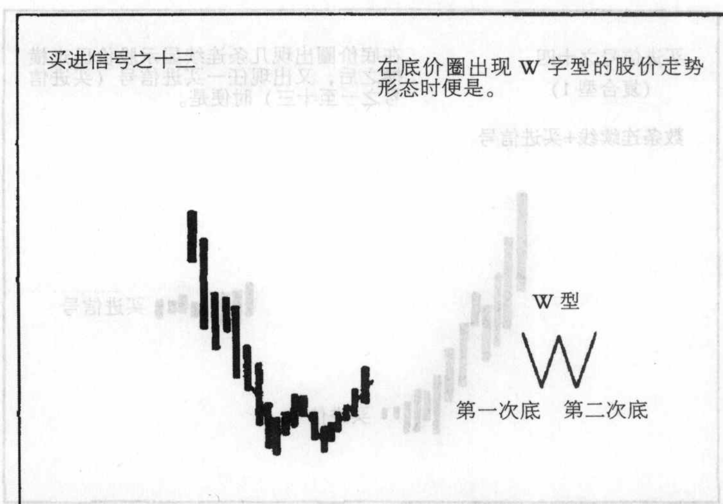


图 3–25

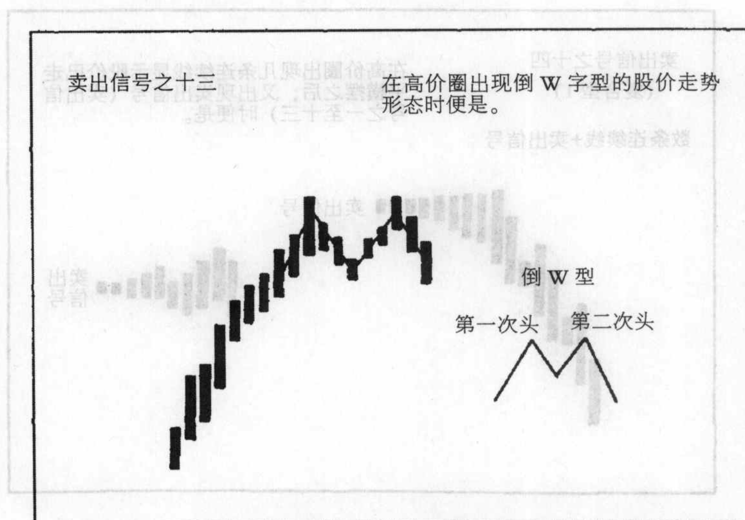


图 3–26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

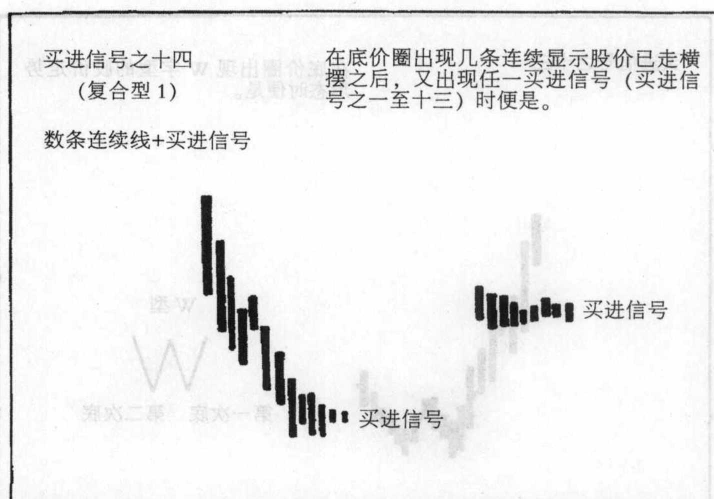


图 3-27

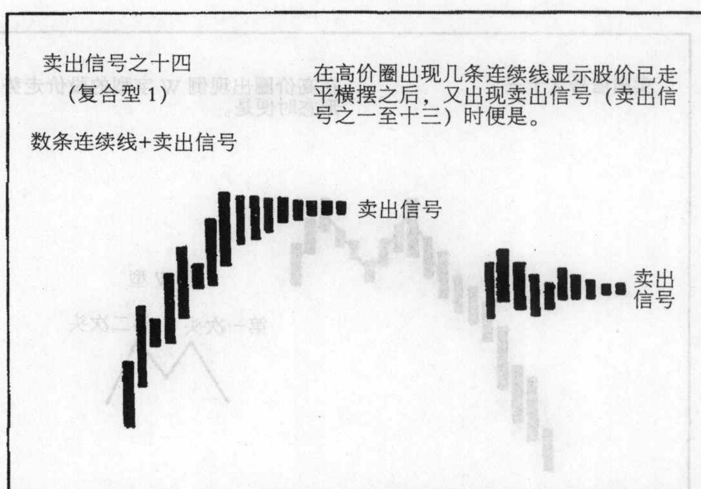


图 3-28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

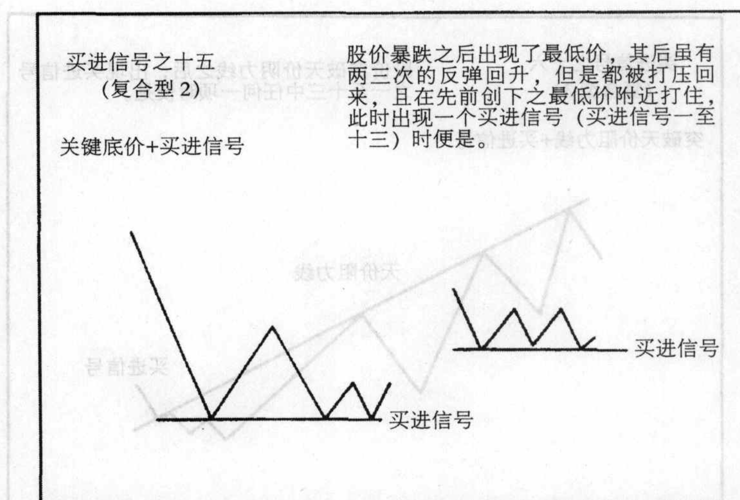


图 3-29

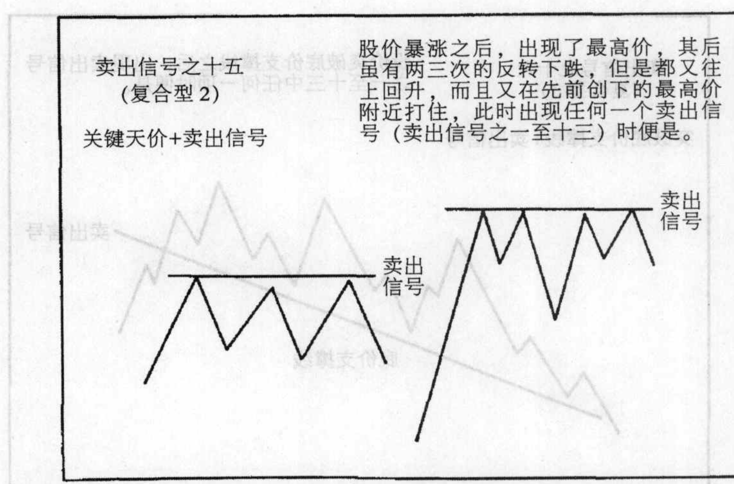


图 3-30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

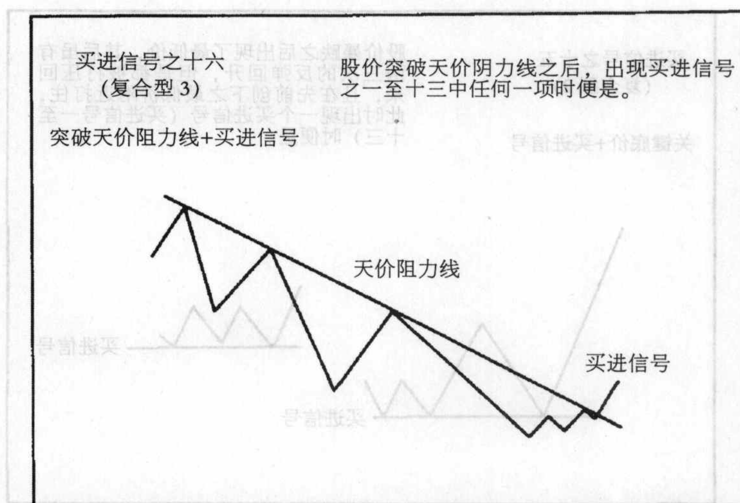


图 3-31

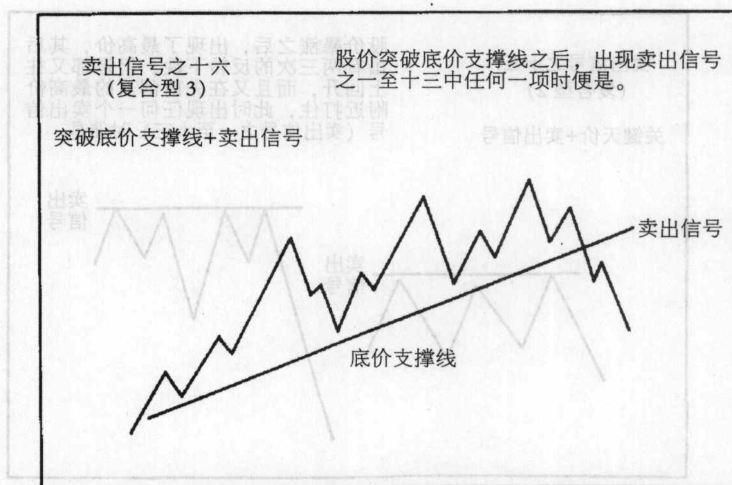


图 3-32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

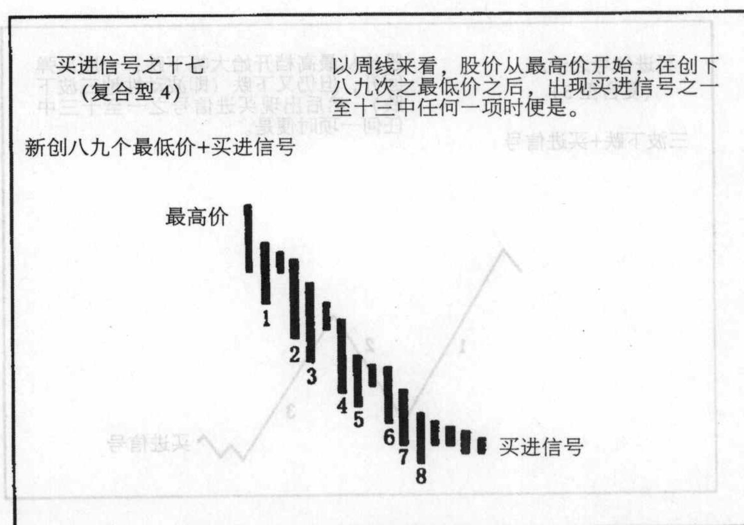


图 3-33

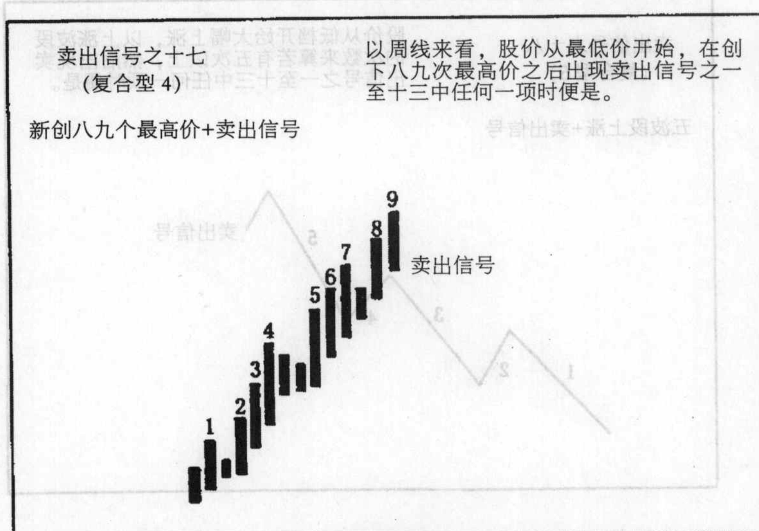


图 3-34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

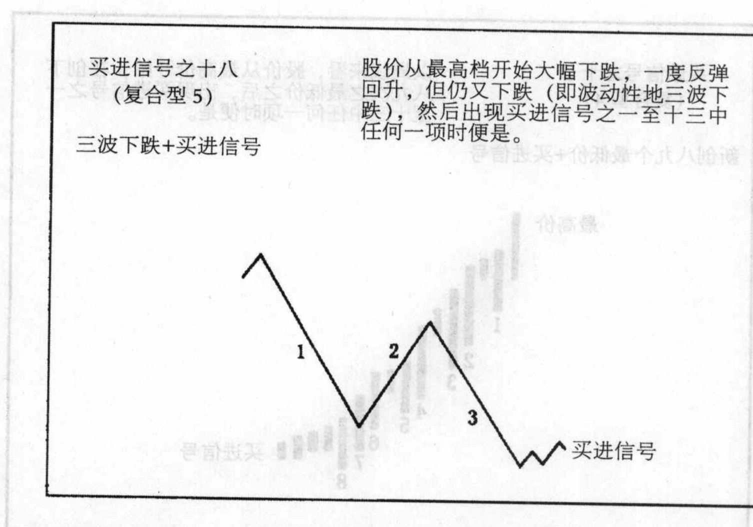


图 3-35

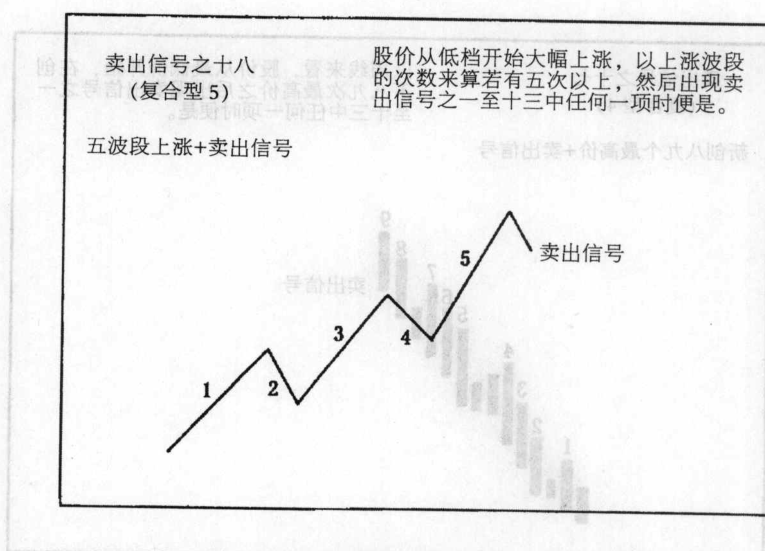


图 3-36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

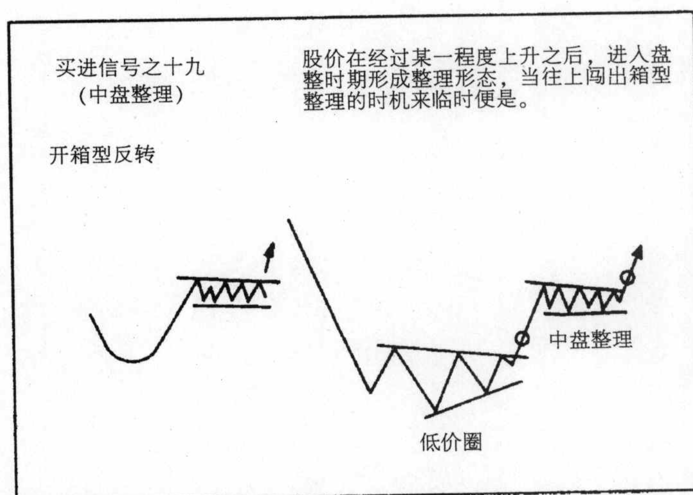


图 3–37

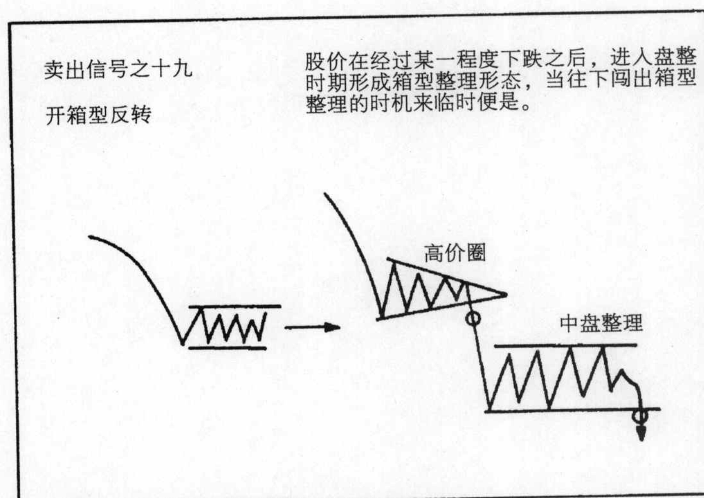


图 3–38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四部分

买进时机技术分析篇（上）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进时机 1

当股价连续下跌一段之后，成交量缩至极小代表浮额洗清，股价可能反弹回升，此时为买进时机。

信心不足的中小股民以及不安定的浮动筹码，一直是阻碍股价上涨的主要因素之一，这个因素如果不消除，即使股价一时反弹，也会因遭遇这种卖压而再度回跌。因此，在股价连续下跌一段之后，成交量缩至极小，代表缺乏信心的浮额洗清，上档卖压消除，如果再配合趋稳的股价，则股价极可能反弹回升，此时为适当的买进时机。

但并非任一缩至极小的成交量，都是买进的讯号，必须是在股价连续下跌相当幅度，成交量渐次缩至极小，才属于这种情况。如果在股价下跌初期，虽然成交量萎缩，也仅仅能视为买盘缩手，股价仍可能继续下跌一段，此时并非良好的买进时机。

如果在股价上涨时，成交量却缩小，股民应该如何反应呢?这应分情形而论，一般而言，股价如果在盘整时，偶尔出现上涨情况，而成交量并未扩增，甚或萎缩，则对股价的发展不具任何意义，投资者不必理会。在另一种情形，股价上涨趋势已经形成，此时成交量的缩减，可解释为持股惜售，较有勇气的投资者.可考虑酌量买进。

如图 4-1 所示，2004 年 4 月初沪市冲高 1783 点后即告下跌，到 2005 年 6 月中旬跌至 998 点，成交量由 1783 点头部的 200 亿元天量萎缩至 2005 年 6 月中旬的 47 亿元水平，指数不再创新低，量也不能再缩小，后市放量走出中期上涨行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

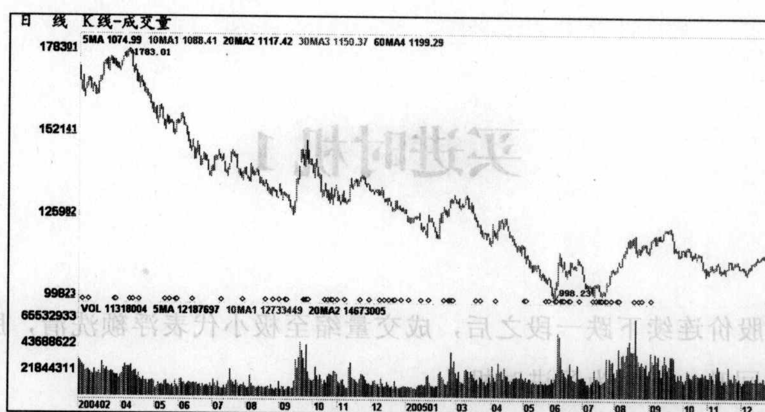


图 4–1

买进时机 2

在低档盘整的个股，连续出现高于以往的大成交量时，为买进时机。

庄家大户介入炒作某一个股，通常必须在低档进到相当数量的低价筹码，否则在拉升股价的过程中，会过度垫高成本，以至于难以获利，甚至亏损不少。因此，如果庄家大户在尚未进足基本筹码数量之际，即被发现炒作意图，往往会放弃炒作计划。庄家进货的数量，自然较一般散户庞大，表现在成交量上，通常会使该股在庄家介入进货时的成交量较以往 10 日或 30 日平均成交量大。因此，当在低档盘整的个股连续出现高于以往的大成交量，且在股价上表现出欲小不易的现象时，即可能是庄家大户炒作前的进货阶段，为买进时机。

不过，当大成交量是在股价自高档下跌一段之后出现时，是否仍属买进时机，应分情形而论。在此情形出现时，有三种可能情况：一是庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家在高档调节的股价下跌一段之后，重新介入买进，再做一段行情；另一可能却是庄家在高档调节，股价下跌一段之后，利用投资者预期会有反弹而买进的心理，继续大量卖出，压低出货；第三种可能情况是庄家在高档调节，股价下跌一段之后，庄家在低档自行买进卖出，制造大成交量，以期造成庄家重行介入的假象，吸引散户跟进，以出清存货。第一种情况，投资者当然应该跟进介入，但第二三种情况则应避而远之。至于如何分辨此下跌后出现的大成交量，究竟是前述第一种或第二三种情况，投资者可以用少量资金试盘，在此可疑情况发生时，买进一张该个股股票，而后观察由挂牌到成交时间的长短，如果买进之后经过相当时间才成交，则属于第一种情况，也即庄家重新介入炒作的可能较大。如果买进之后立即成交者，则属于第二三种情况，也即庄家出货的可能性较大。

除以上各种大成交量的情况外，股价在以大成交量突破阻力点时，也是买进时机，因为在每个阻力点都会有相当数量的筹码等待卖出，这些等待卖出的筹码被消化之后，股价才有可能继续上涨。因此，当个股或大盘以大成交量突破阻力点时，表示股价有继续上涨的可能，在刚突破之际，或突破后拉回之际为买进时机。

如图 4-2 所示，上海永化由 2005 年 3 月的 6.25 元经过长期下跌后至 2005 年 7 月跌到 4.36 元，成交量在 7 月初呈现地量水平，每日仅成交几万股，确实无法再萎缩，股价也已跌去 20%之多。在 4～6 元横向运行 8 个多月后该股上涨，横向运行的 8 个多月实际上就是庄家建仓的 8 个多月，该股到 2006 年 6 月最高上涨至 19.00 元。一般来说，长期下跌之后，股价跌无可跌，成交量极度萎缩，既是股市低迷的表现，更是长线投资者买入的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

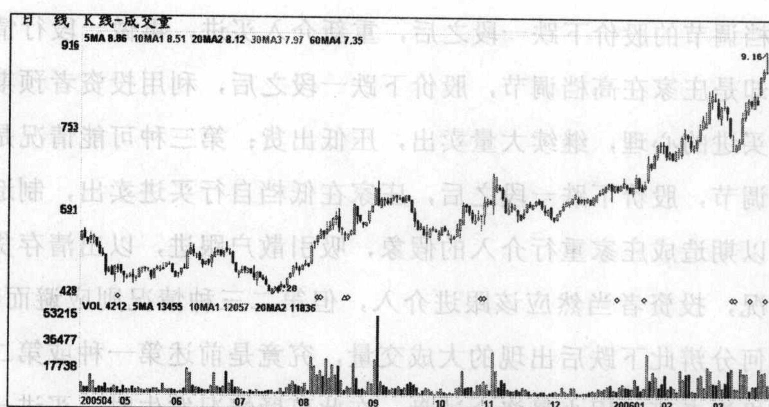


图 4-2

买进时机 3

当股价下跌，跌至支撑点所在时，股价有可能反弹回升，为买进时机。

所谓支撑，就是维持股价稳定，使其止跌的力量。当股价自高档下跌至支撑点时，由于技术上的种种原因，会有许多买盘在支撑点附近介入买进，促使股价止跌回稳，甚至反转上升。因此，在股价下跌，跌至支撑点所在时，为买进时机。

一般而言，构成股价支撑点的因素，大致有以下数种：

(一) 移动平均线。

(二) 上升趋势线。

(三) 密集成交地带。

(四) 股价前波上涨的起涨点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(五) 过去股价波动的最低价，或前波低价。

(六) 股价大幅上涨后，下跌至前波涨幅的50%处(1/3处或2/3处也可能有支撑)。

(七) 头肩顶与双重顶的颈线。

(八) 多重底。

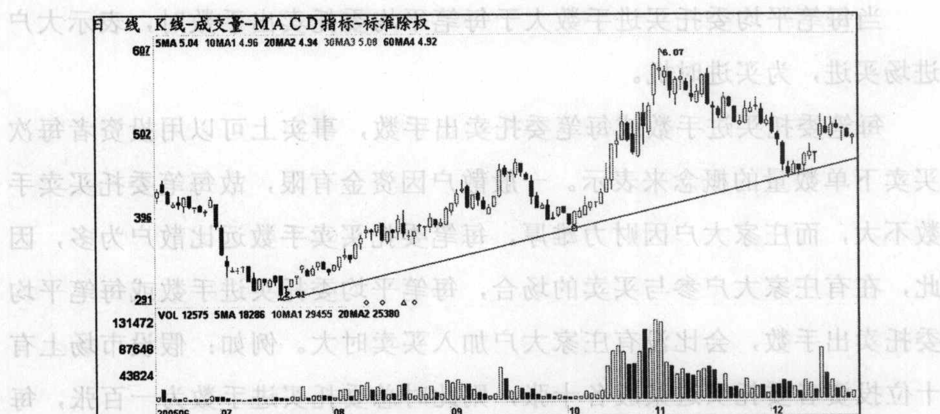


图 4-3

东北高速 2005 年 7 月见底 2.91 元后开始上涨，底部不断抬高。将 4.80 元与首次回调的低点 3.80 元连线形成上升趋势线，在其后调整至该线的 4.70 元、4.80 元均获得支撑并再度上行，而成为短线的买入时机，止损点可设在跌破支撑线之时。

支撑与阻力，其实是相对的概念，在技术操作上也是这样。当股价下跌至支撑处，无法发生支撑的作用而跌破后，该支撑点反而就变成往后股价上涨时的阻力点，这是投资者在运用支撑与阻力概念时，所必须注意之处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进时机 4

当每笔平均委托买进手数大于每笔平均委托卖出手数时，表示大户进场买进，为买进时机。

每笔委托买进手数或每笔委托卖出手数，事实上可以用投资者每次买卖下单数量的概念来表示。一般散户因资金有限，故每笔委托买卖手数不大，而庄家大户因财力雄厚，每笔委托买卖手数远比散户为多，因此，在有庄家大户参与买卖的场合，每笔平均委托买进手数或每笔平均委托卖出手数，会比没有庄家大户加入买卖时大。例如：假设市场上有十位投资者委托买进某股各十张，则此时总委托买进手数为一百张，每笔平均委托买进手数则为十张，现有一大户一笔委托买进一百张，此时总委托买进手数为二百张，每笔平均委托买进手数则增加为十八张之多，由此即可知大笔的委托买进卖出对每笔平均手数的影响。从而每笔平均委托买进手数大于每笔平均委托卖出手数时，可以推测大户站在买方，在大户对行情涨跌有较大主导能力的假设下，此时为买进时机。

不过确定这种买进时机的结论，尚需考虑两个前提：其一为每笔平均委托买进手数大于每笔平均委托卖出手数之差，应在一张或一张以上，如此大户加入的迹象较为明显，买方也较强劲；其二为每笔平均委托买进手数的绝对值，应在九张左右或九张以上，否则即使每笔平均委托买进手数大于每笔平均委托卖出手数，仍属散户盘，并无明显庄家介入的迹象，前述买进时机也就不适用了。

此种基于对大盘的预测所提示的买进时机，并不全然适用于所有的个股，因为即使在上涨的大势中，仍会出现逆势下跌的弱势股，因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正确的运用指示大盘买进时机的方法，并非盲目地任意选择一种股票买进，而且应该倾向于选择较强势的股票买进。

适用这种指标决定进出时，要特别注意是否有虚买的情形，其观察方法可以每笔平均委托买进、卖出与成交手数之比例为观察的重点，如果每笔平均成交手数偏低，则可认为庄家的买盘挂在低档，可能无实际成交的意思。此外，当有新股上市之日，买单大量买进，此项指标会暂时失灵，这种现象存在于所有以笔数及手数为分析依据的指标。

买进时机 5

当委托卖出笔数大于成交笔数并大于委托买进笔数时，为买进时机。

江波分析法是一种利用委托买进笔数、委托卖出笔数与成交笔数三者间的关系来分析股市大势的方法，运用这种方法，可以观测出庄家大户在当天股市交易中的进出动态。

当电脑辅助交易每五分钟委托和成交笔数、张数及成交值表中出现委托卖出笔数大于成交笔数并大于委托买进笔数时，由于较大数目的委托卖出笔数，集中成较小数目的笔数成交，又较小数目的委托买进笔数，分散成较大数目的笔数成交，可认为庄家大户买进而散户卖出，大盘后市以上涨的可能性较大。故当委托卖出笔数大于成交笔数并大于委托买进笔数时，为买进时机。

这是一种用来分析大盘短期走势的方法，不能用来分析个别股的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进时机 6

当成交笔数约等于委托卖出笔数而大于委托买进笔数时，为买进时机。

当电脑辅助交易每五分钟委托和成交笔数、张数及成交值表中出现成交笔数约等于委托卖出笔数而大于委托买进笔数时，由于卖盘多已成交，卖压已被消化，且较小数目的买进笔数分散成较大数目的笔数成交，显示买盘力量较集中，卖单较为零散，是庄家大户进货的迹象，而后续卖压不重，大盘后市以上涨的可能性较大。故当成交笔数约等于卖出笔数而大于买进笔数时，为买进时机。

这是一种用来分析大盘短期走势的方法，不能用来分析个别股的走势。

买进时机 7

当大盘连续下跌数日后，出现成交笔数大于委托买进笔数并大于委托卖出笔数，或成交笔数大于委托卖出笔数并大于委托买进笔数时，为买进时机。

股市交易，只有在追价意愿强烈的情况下才会出现成交笔数比委托买进、卖出笔数都要大的现象，而在大盘连续下跌数日之后，出现散户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

追价卖出的恐慌性卖盘时，往往就是庄家大户进场承接的时候，跌势已近尾声，为大势反转向上的初期形态。故当大盘连续下跌数日后，出现成交笔数比委托买进、卖出笔数都大的现象时，大势即将反弹，为买进时机。

这是一种用来分析大盘短期走势的方法，不能用来分析个别股的走势。

买进时机 8

当股价在上升趋势线上方游走，向下跌回上升趋势线附近时，为买进时机。

股价的发展，往往可以从走势图上看出其涨跌的趋势。大抵当股价不断创新高，且底部一波比一波高时，股价是在上升趋势之中；相反，当股价不断创新低，且顶峰一波比一波低时，股价是在下降趋势之中。

当股价的发展是在上升趋势之中，那么连接三个以上的各波底部画成一线，这条线便是所谓的上升趋势线。由于上升趋势线是沿着各次波动底部所画出，因此，如果股价继续沿着原来的趋势发展，那么在上升趋势线附近的价位，就是股价发展上的低价区。所以，当股价在上升趋势线上方游走，向下跌回上升趋势线附近时，为买进时机。如图 4-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

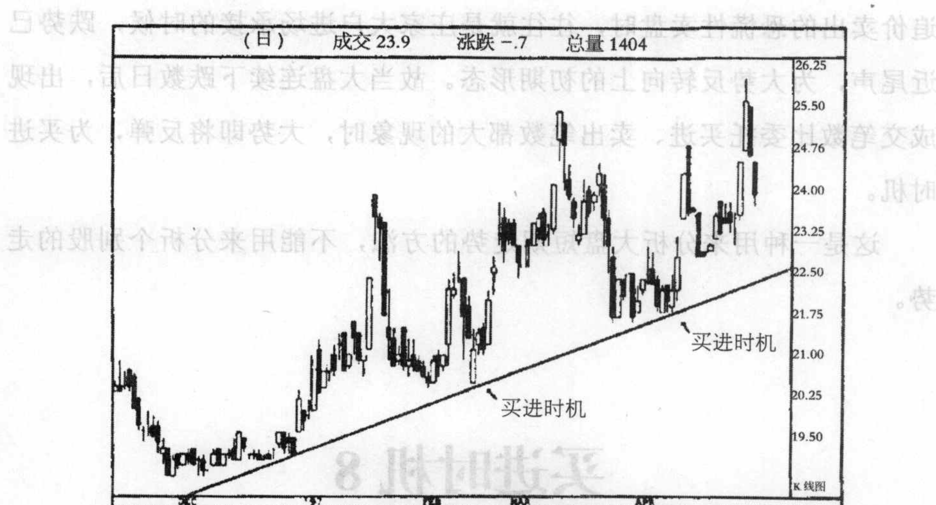


图 4–4

买进时机 9

当股价在下降趋势线下方游走，向上突破下降趋势线时，为买进时机。

当股价在下降趋势之中时，连接三个以上的各波顶点画成一线，那么这条线便是所谓的下降趋势线。

通常股价趋势形成之后，会沿着既成的趋势游走一段时间，而当股价在下降趋势线下方游走，趋近于下降趋势线后，不向下回跌，反而向上突破下降趋势线时，表示供需关系改变，买盘力道增强，原有的下降趋势也将改变。因此，当股价在下降趋势线下方游走，向上突破下降趋势线时，为买进时机。如图 4-5 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

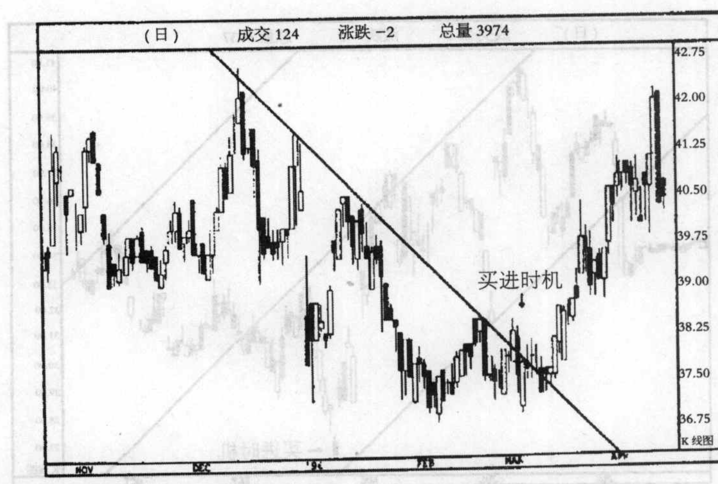


图 4-5

买进时机 10

当股价在下降趋势线下方游走，向下跌至下降趋势轨道下线时，为买进时机。

当股价在下降趋势中时，连接三个以上的各波顶点画成一线，便是下降趋势线；再连接各波低点画成一线，这条线与下降趋势线二线之间，便形成下降趋势轨道。

下降趋势轨道形成之后，股价在相当时间之内，有可能沿着这个轨道下降，而连接各波低点所形成的下降趋势轨道下线，则是将来股价发展上的低价位区，在此处买进，股价可望反弹获利。因此，当股价在下降趋势线下方游走，向下跌至下降趋势轨道下线时，为买进时机。如图 4-6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

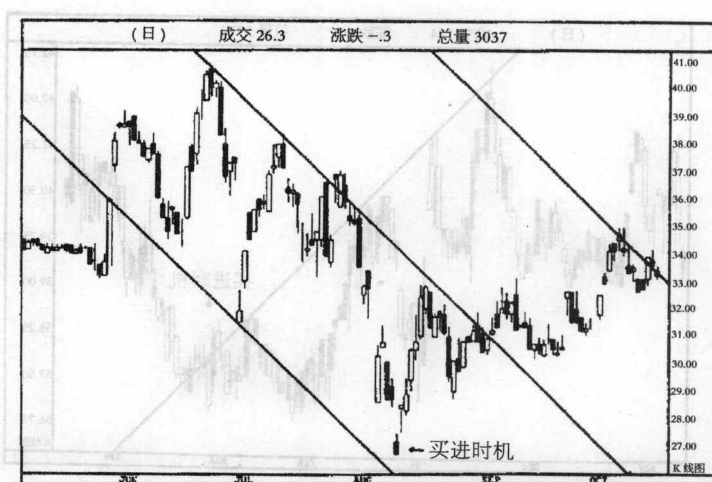


图 4–6

买进时机 11

当股价由移动平均线下方向上突破移动平均线时，为买进时机。

移动平均线对股价的发展而言，构成一种支撑或阻力，当股价在移动平均线下方游走时，移动平均线构成股价上涨的阻力。但是当这种阻力被化解，股价由移动平均线下方向上突破移动平均线后，原来的阻力反而变为股价往后下跌时的支撑，股价很可能由此再往上涨升一段。因此，当股价由移动平均线下方向上突破移动平均线时，为买进时机。

从移动平均线看买卖时机，不仅可适用于大势的观察，同时也适用于个别股的观察。如图 4-7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

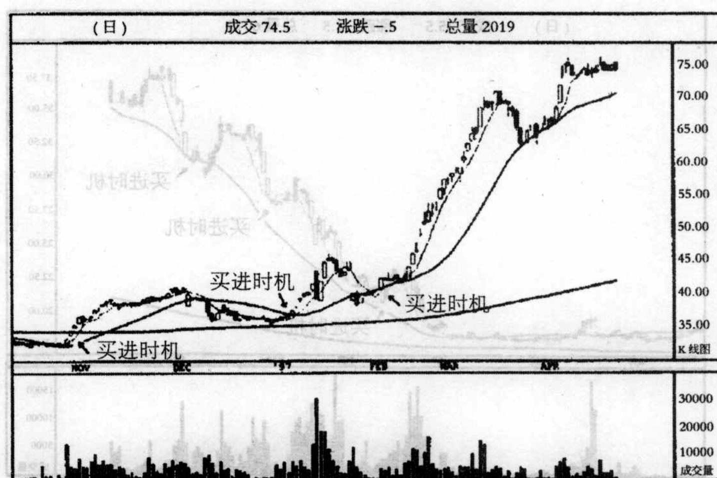


图 4–7

买进时机 12

当股价在移动平均线上方游走，向下跌回移动平均线附近时，为买进时机。

移动平均线会构成股价下跌时的支撑，而且，时间越长的移动平均线，对股价下跌时所构成的支撑力越大，这是因为投资者在高档卖出股票获利后，在股价跌回原来的成本附近（也就是跌回移动平均线附近时）会再行介入买进。因此，当股价在移动平均线上方游走，向下跌回移动平均线附近时，会吸引买盘，使股价止跌而往上弹升，故而此时为买进时机。

这个原则，对中长期的移动平均线而言，可信度较大；短期的移动平均线，由于敏感度较大，这项原则可能不是很适应。如图 4-8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

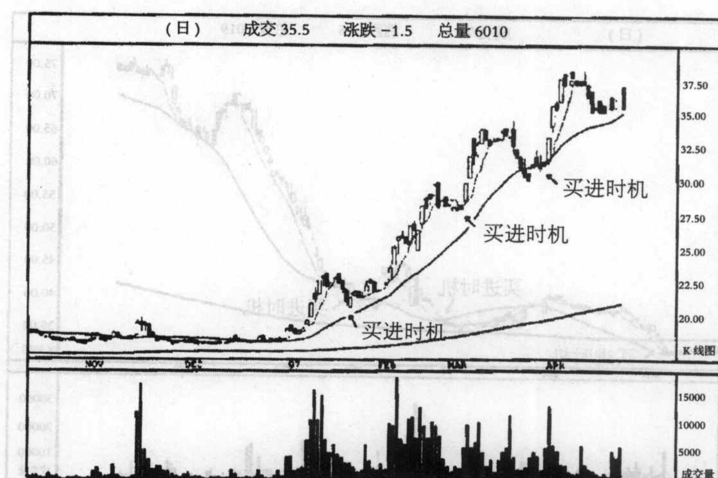


图 4-8

买进时机 13

当股价在移动平均线下方游走，向下续跌至离移动平均线相当距离时，为买进时机。

某一期间的移动平均线，代表着期间内投资者的平均持股成本。因此，当股价在移动平均线下方游走，且向下续跌至离移动平均线相当距离时，近期买进的人都处于被套牢的亏损状态，股票不会轻易卖出；另一方面，股价在重跌之后，会有抢反弹的买盘出现，促使股价向上涨升，因而此时为买进时机。如图 4-9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

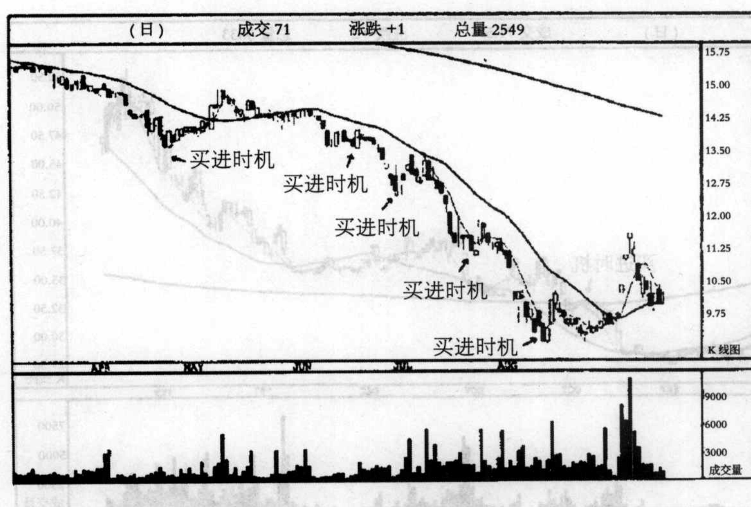


图 4–9

买进时机 14

当长期移动平均线由下降趋势逐渐趋于水平，并有转而上扬的迹象时，为买进时机。

长期的移动平均线代表股价发展的趋势，长期移动平均线向下时，代表股市正处于长期下跌的空头市场，当长期的移动平均线由下跌趋势逐渐趋于水平，并有转而上扬的迹象时，则代表股市正由下跌趋势的空头市场扭转过来，转向长期上涨的多头市场。因此，此时正是买进时机。

不过这项买进原则只适用于长期投资者，短线操作者，还有可能依其他短线分析方法寻得更低买点。如图 4-10 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

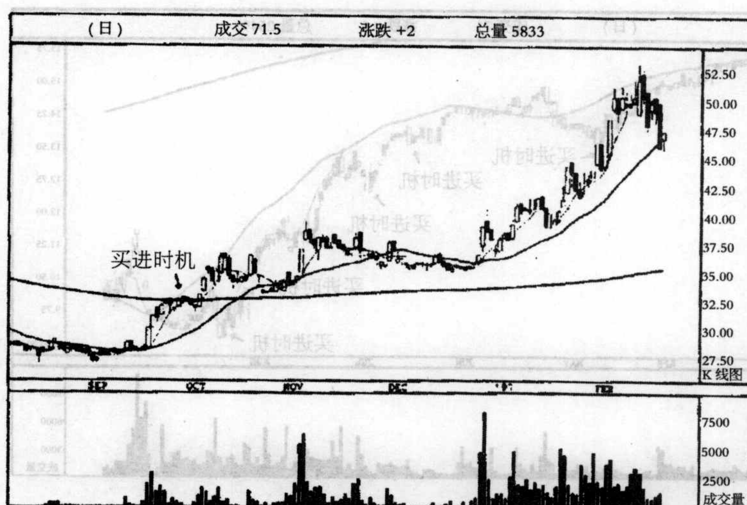


图 4-10

买进时机 15

当均线系统由黏合的形态突然发散（一般指向上发散），这是个股涨升的重要先行信号，为买进时机。

在投资者选股之时，均线系统多为投资者的参考指标之一。一般投资者只注意均线系统的两个功能，第一是“黄金”、“死亡”交叉，第二是均线对股价的支撑作用。其实均线系统更为重要的功能即由黏合的形态突然发散(一般指向上发散)，这是个股涨升的重要先行信号。

一只股票的 3 条均线黏合缠绕在一起多日，股价上扬突然发散向上(多头排列)，这时均线并未出现黄金交叉，但这种形态能指示出该股后市的涨升潜力极大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 4-11 所示，华能国际 2003 年 10 月由 14.09 元见底上涨至 15.98 元后调整，在 14.80～17.75 元横向运行近 3 个月，5 日、10 日、30 日均线来回交叉缠绕，形成黏合状，股价趋势不明。2004 年 3 月上旬股价终于放量上行，5 日、10 日、30 日均线也由黏合状发散上行，上升趋势明确是买入时机，1 个多月后股价上涨至 24.18 元。

投资者在具体操作之时，应在均线黏合转向发散后果断介入，因为这种发散形势是由于股价上涨促成的。等待、观望，待股价的均线明显向上发散后再介入，风险会越来越大，收益也会越来越小；而当均线系统发散后相距距离大时，股价回调的风险也加大，这一点投资者也应注意。

在选择均线参数时，投资者最好选用 5 日、10 日、30 日这三条标准参数。

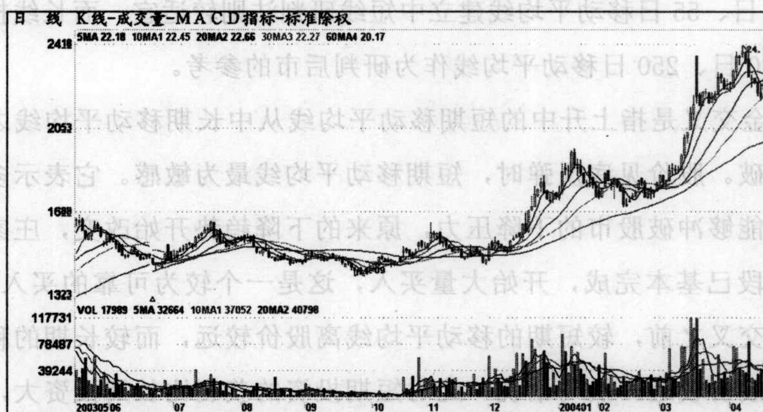


图 4-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进时机 16

当股价平均线出现黄金交叉时，是一个较为可靠的买入信号。

道氏理论是最古老、最著名的技术分析工具之一，而移动平均线法则是将这个理论具体地加以数字化，从数字的变动中去预测未来股价短期、中期和长期的变动方向的方法。因此，移动平均线也分为短期、中期和长期移动平均线。一般来说，西方股市中，技术派人士把 15 天以内称为短期，15～90 天为中期，90 天～1 年之间称为中长期，1 年以上为长期。深沪股市作为新兴市场，根据实践经验，我们认为，以 5 日、10 日、34 日、55 日移动平均线建立中短线研判法则较适宜，而长线投资者可以 120 日、250 日移动平均线作为研判后市的参考。

黄金交叉是指上升中的短期移动平均线从中长期移动平均线之下方向上穿破。股价见底反弹时，短期移动平均线最为敏感。它表示多方的力量已能够冲破股市的下降压力，原来的下降趋势开始改变，庄家隐蔽吸筹阶段已基本完成，开始大量买入，这是一个较为可靠的买入信号。在黄金交叉之前，较短期的移动平均线离股价较远，而较长期的移动平均线离股价较近。换句话说，此时短期投资的获利比长期投资大，因此投资者操作趋向短线，筹码较不安定。但是当黄金交叉形成之后，较短期的移动平均线离股价较近，而较长期的移动平均线离股价较远，也就是说，此时长期投资的获利比短期投资大，因此筹码较为安定，有助于向上再涨升一段。因此，当黄金交叉形成时，为买进时机。如图 4-12 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

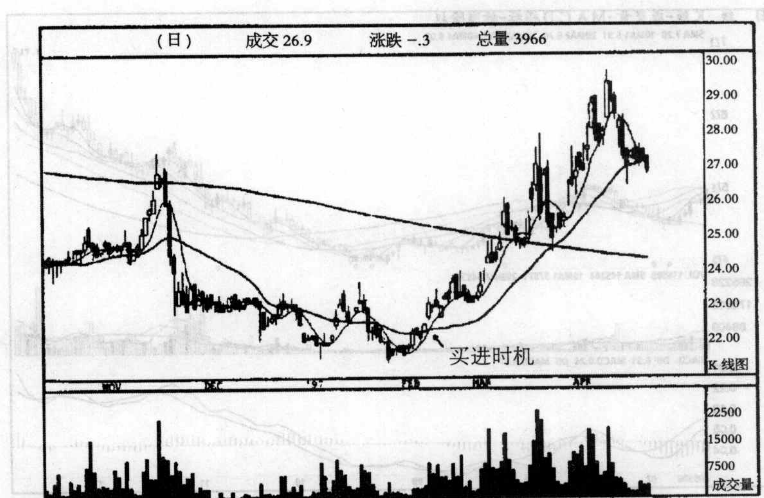


图 4-12

如果能配合 MACD 指标或波浪理论，这一指标的可靠性将更高。一般情况下，当黄金交叉出现时，MACD 指标也同时出现 DIF 线二次向上穿破 MACD 线，而且黄金交叉是出现在上升浪中的第Ⅲ浪和第 V 浪时，那么，黄金交叉的买入信号将非常强烈。如图 4-13 所示。

该图是 2003 年 6～12 月齐鲁石化的走势，5 日均线于 5 月下旬上穿 30 日均线，形成黄金交叉点，说明大量的投资机构已经悄悄进场吸货，新一轮上升行情即将开始，是比较好的跟庄时机。正因为如此，形成了齐鲁石化的一波大幅上涨行情，其股票价格从 4.70 元附近一举上冲到 7.70 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

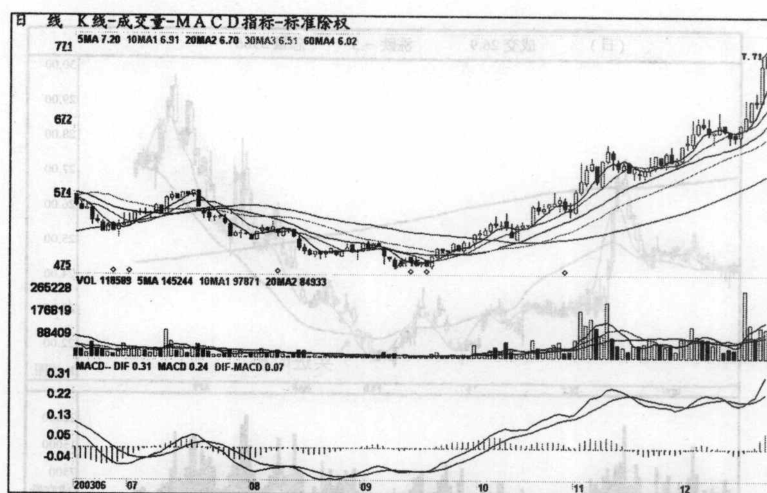


图 4–13

买进时机 17

当布林通道向上张开大口时，可跟庄买进。

布林通道由一条上轨线和一条下轨线组成。这两条轨线的基础是简单的移动平均线，只不过上轨线的修正值是股价序列标准差比例的正值，下轨线的修正值是股价序列标准差相应比例的负值，所以两条轨线永不会交叉。附在股价图上的布林通道，看起来绵延起伏，有时波澜壮阔，有时静如处子。

布林通道收窄的情况不常有，但一旦通道收窄，则孕育着很大的市场机会。因为通道收窄，表示市场在某点位时段多空双方力量处于相对均衡状态，一旦这种状况打破，市场将选择向上或向下方向单边发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果布林通道向上张口，则庄家已经进场，并准备以不惜拉高股票的方式大量买进股票。

所以，通道收窄后时间越长，表示多空双方积聚选择突破的能量越大，其对后市的测量效果也越好。通道重新开口时，股民一定要认清方向，如果开口向上，可跟庄买进。

如图 4-14 所示，在 2005 年 11 月至 2006 年 5 月江西铜业的走势中，其布林通道在 5 月中旬以前一直处于收窄的状态，于 5 月下旬开始向上张口，说明庄家已经开始迫不及待地大量买入该股，表明股价大幅拉升即将开始，是很好的跟庄时机。

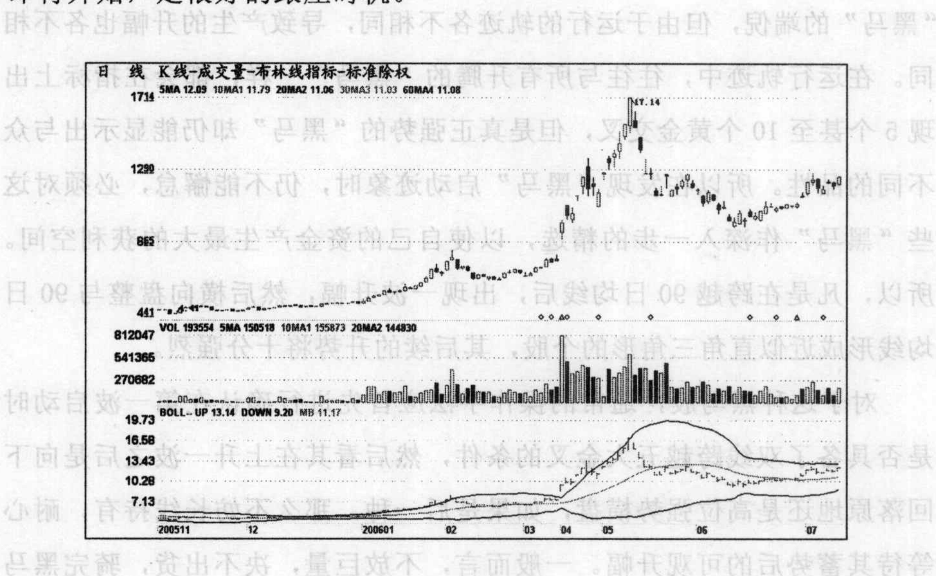


图 4-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进时机 18

凡是在跨越 90 日均线后，出现一波升幅，然后横向盘整与 90 日均线形成近似直角三角形的个股，其后续的升势将十分强烈，为买进时机。

在一些个股的 5 日均线与 20 日均线穿越 90 日均线时，尽管已初露“黑马”的端倪，但由于运行的轨迹各不相同，导致产生的升幅也各不相同。在运行轨迹中，往往与所有升腾的“黑马”一样，都会在指标上出现 5 个甚至 10 个黄金交叉，但是真正强势的“黑马”却仍能显示出与众不同的品性。所以在发现“黑马”启动迹象时，仍不能懈怠，必须对这些“黑马”作深入一步的精选，以使自己的资金产生最大的获利空间。所以，凡是在跨越 90 日均线后，出现一波升幅，然后横向盘整与 90 日均线形成近似直角三角形的个股，其后续的升势将十分强烈。

对于这种黑马股，通常的操作手法应首先进行确认在第一波启动时是否具备了双线跨越五大金叉的条件，然后看其在上升一波之后是向下回落原地还是高位强势横盘，如果是后一种，那么不妨长线持有，耐心等待其蓄势后的可观升幅。一般而言，不放巨量，决不出货，骑完黑马 80%以上的上升路程。因为这类黑马股多数为长庄持有，短线反而难有收获。所以，应将工夫用在精选磨砺时间久长的黑马股，轻松持股，轻松获利，可谓事半功倍也。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进时机 19

在股价的上涨过程中，出现了横盘或下跌，此时，5 日移动平均线与 MACD(其参数为 8、13、9)的运动方向产生了背离，说明市场主力正在洗盘，没有出货，为买入时机。

在实际投资中，广大投资者经常遇到的一个棘手问题是不知道如何区别洗盘与出货，其结果不是将洗盘误认为是出货而过早出局，错失获利良机，就是将出货误认为是洗盘而持股不动，错失出货良机而遭套牢之苦。那么，如何把握洗盘与出货的区别，并在洗盘结束点及时跟进，从而跑赢大势呢?我们研究发现，“上下背离买入法”在捕捉洗盘结束点方面有着十分准确的作用。

所谓“上下背离买入法”，其中“上”指的是移动平均线，“下”指的是 MACD。“上下背离买入”是指在股价的上涨过程中，出现了横盘或下跌，此时，5 日移动平均线与 MACD (其参数为 8、13、9) 的运动方向产生了背离。一种情况是在股价暂时下跌过程中，5 日移动平均线同时下行，接近 10 日移动平均线或已经与 10 日移动平均线发生“死叉”，而 MACD 却拒绝下滑，DIF 数值不减反增；另一种情况是在股价暂时横盘其间，MACD 同时下滑甚至出现“死叉”，而 5 日移动平均线却拒绝下行，不跌反涨。当出现以上情况时说明市场主力正在洗盘，没有出货，股价的下跌或横盘是暂时的，其后的行情往往是上涨而不是下跌，这一阶段投资者应以买入或持股为主。

这里需要说明的是“上下背离买入法”的使用有着严格的要求，并不是所有符合“上下背离”的股票都能涨。一个较为成功的“上下背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入点”在符合以上要求的同时，还必须满足以下条件：

（一）“上下背离”发生在上升三浪起点效果最好。也就是说，出现这种情况时股价刚刚上涨，幅度有限，还没有进行过主升浪。

（二）“上下背离”发生时，股价刚刚上穿 30 日移动平均线，30 日移动平均线开始走平或刚刚翘头向上，这说明股价已止跌企稳。

（三）“上下背离”发生时，MACD 已经运行在 0 轴之上，这表明市场已处于强势之中，如果符合所讲的“MACD 连续二次翻红”，效果更佳。

（四）“上下背离”发生时，如果出现的是第一种背离，当日成交量大于 5 日平均量时可考虑介入；如果出现的是第二种背离，当 DIF 由跌变涨的那一天，可考虑介入。

买进时机 20

当 RSI 数值低于 20 时，表示市场超卖情况严重，股价随时可能反弹回升，为买进时机。

RSI 指相对强弱指标，显示市场上买气或卖气的强弱。基本原理是在一个股价正常运行的市场中，多空双方取得均衡，股价才能稳定。计算 RSI 的公式，可简单地以 r/(r+f)×100 表示。r 为采样期间上涨幅度的总和，f 则为采样期间下跌幅度的总和。由该公式计算所得的结果，RSI 的数值总是在 0 与 100 之间游走。

正常的 RSI 分布，通常介于 30 至 70 之间，当 RSI 数值低于 20 时，表示市场超卖情况严重，股价随时可能反弹回升，此时为买进时机。为何 RSI 数值偏低时，股价有反弹回升的可能？这是因为 RSI 以股价涨跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅度之比为计算基础，RSI 数值越低，表示卖超严重，股价下跌幅度已大，此时一方面会有投机或投资性的买盘介入；另一方面，在上档卖出放空者，已赚取相当价差利益，也可能回补。这两种不同动机的买盘，即是促使股价反弹回升的原动力。

2005 年 3 月 9 日深市见顶 3481 点后以下降通道的形式一路震荡下跌，6 月 2 日跌破下降通道下轨加速下跌，最低跌至 2590 点；14 日 RSI 最低 18.27 接近历史最低值，其后的报复性上涨何其有力，且成为中期底部，最高上涨至 3149 点。如图 4-15 所示。

RSI 运用的场合，只适用于股价正常波动涨跌的情况，如果股价受基本面或其他消息面重大利空的冲击，而快速大幅下跌时，则万勿倚重 RSI，否则可能发生买进之后，仍继续下跌一大段的情况。

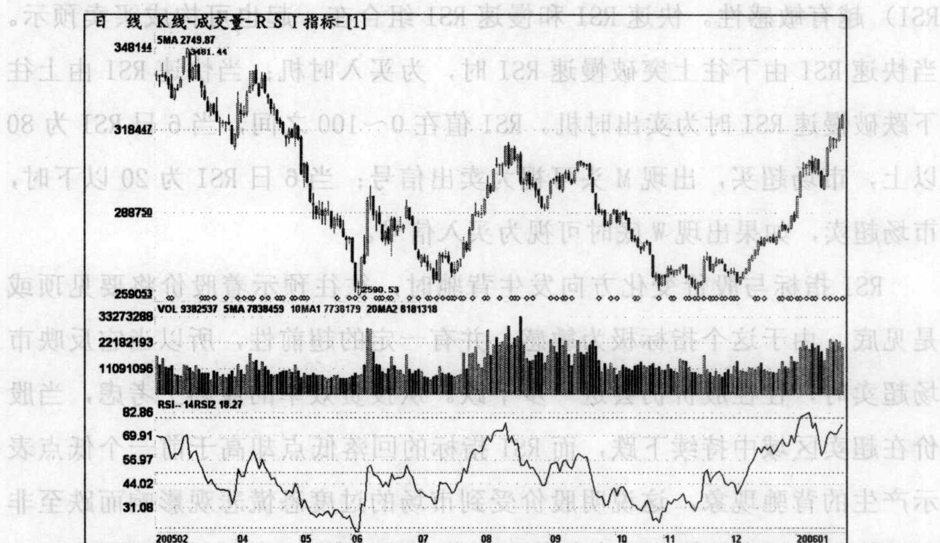


图 4-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进时机 21

当相对强弱指标在底部与股价背驰时，可视为可靠的买入信号。

RSI 指标也可分短期、中期、长期，可选用 6 日、12 日、24 日作为参考基期，公式为：

(N 日内上涨总幅度平均值 /N 日内上涨和下跌的总幅度的平均值)×100%

基期越长(即常说的慢速 RSI)越有趋势性，基期越短(即常说的快速 RSI) 越有敏感性。快速 RSI 和慢速 RSI 组合在一起也可构成买卖预示。当快速 RSI 由下往上突破慢速 RSI 时，为买入时机；当快速 RSI 由上往下跌破慢速 RSI 时为卖出时机。RSI 值在 0～100 之间，当 6 日 RSI 为 80 以上，市场超买，出现 M 头可视为卖出信号；当 6 日 RSI 为 20 以下时，市场超卖，如果出现 W 底时可视为买入信号。

RSI 指标与股价变化方向发生背驰时，往往预示着股价将要见顶或是见底。由于这个指标极为敏感，并有一定的超前性，所以当它反映市场超卖时，往往股价仍会进一步下跌。从投资效率的原则上考虑，当股价在超卖区域中持续下跌，而 RSI 指标的回落低点却高于前一个低点表示产生的背驰现象，这说明股价受到市场的过度恐慌悲观影响而跌至非理性价位，投资机构已经在低价位上收集许多筹码，买入机会暗暗出现，这种底部背驰的现象可视为可靠的买入信号，如图 4-16 所示。

在 1999 年 4 月下旬至 1999 年 5 月上旬期间，深康佳的股票价格仍处于持续下跌过程中，但在这一阶段，RSI 指标却已经开始上升，是明显的底部背驰，说明庄家已经悄悄开始买入，跟庄买入时机已经成熟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

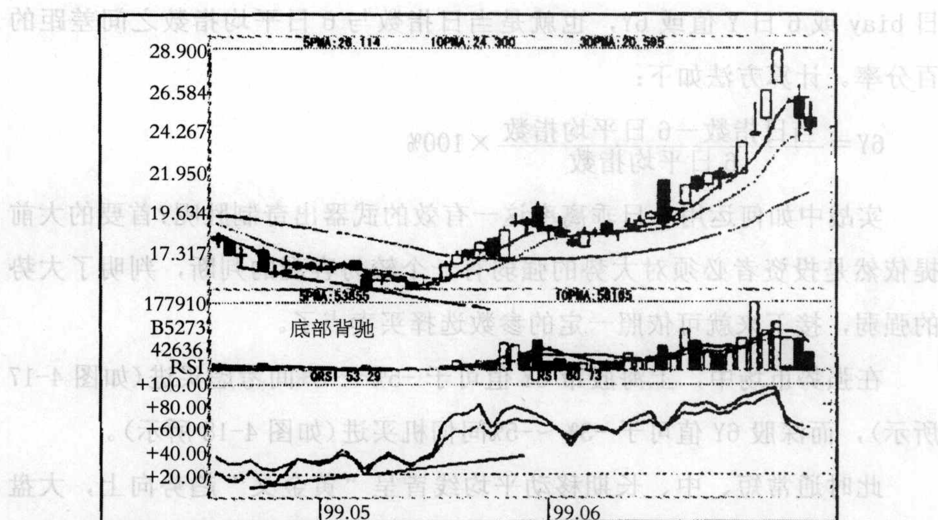


图 4-16

结果，从 1999 年 5 月中旬开始，该股票的价格持续走强。

买进时机 22

在强势市场中，上海股市 6Y 值处于 -5%～-8%间，而深股 6Y 值处于 -3%～-5%间，为买进时机。

前面曾谈到根据移动平均线和指数(股价)之间的偏离关系捕捉买卖时机，前提是以移动平均线为轴心，一旦指数（股价)短期内出现偏离轴心较远，不管在其上方或下方，均可提供成功率较高的买卖点。这当中既不能简单地凭肉眼观察，也不是靠直尺测出，而是借助另一实战性较强的短线指标——乖离率。

乖离率即偏离中心的比率，通常我们使用的是 6 日乖离率，又称 6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日 biay 或 6 日 Y 值或 6Y，也就是当日指数与 6 日平均指数之间差距的百分率。计算方法如下：

$$6Y=\frac{\text{当日指数}-6\text{ 日平均指数}}{6\text{ 日平均指数}}\times 100\%$$

实战中如何运用 6 日乖离率这一有效的武器出奇制胜呢？首要的大前提依然是投资者必须对大势的强弱有一个较为客观的判断，判明了大势的强弱，接下来就可依照一定的参数选择买卖点了。

在强势市场中，上海股市 6Y 值可于 -5%～-8%间考虑买进（如图 4-17 所示），而深股 6Y 值可于 -3%～-5%间伺机买进（如图 4-18 所示）。

此时通常短、中、长期移动平均线皆呈“黄金叉”趋势向上，大盘的总体走势为大涨小回升多跌少。此间出现的回落往往是一些短线获利回吐和一些心态不稳的人认为大势见顶而恐慌抛售。当 6Y 值跌到上述区域时，考虑买进获利的机会很大，此时要戒除的仍是一贪二怕，既不可期望 6Y 值跌至更大负值再买进，也不能生怕套牢而不敢进场。当然，市

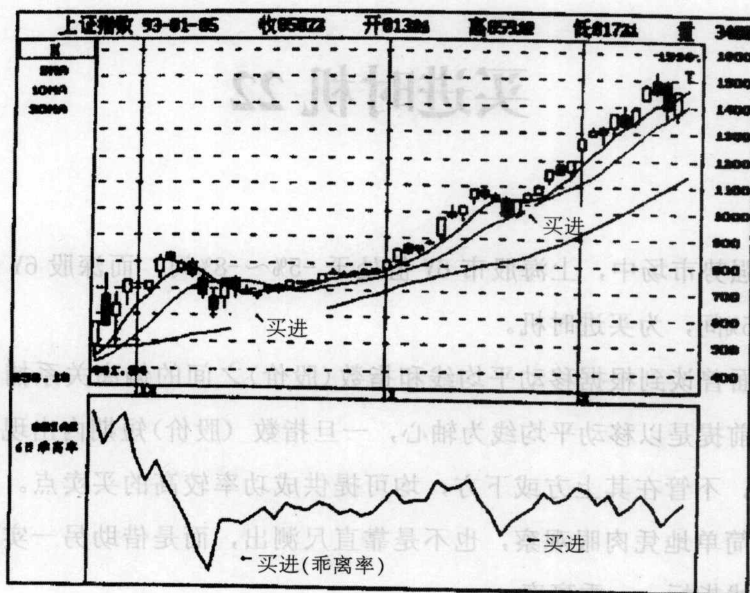


图 4-17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

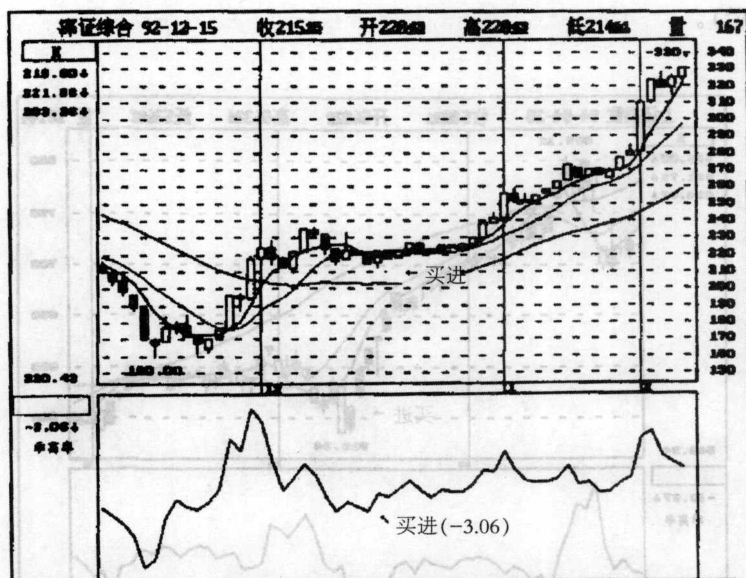


图 4-18

场走势不可能有精确规律可循，如深股有时大势很强，6Y 值还没跌到 -3%便调头上扬，或稍稍跌破 -5%才重回升势也并不少见。见机行事、随市场而动，乃不机械套用技术指标之要诀。

买进时机 23

在弱势市场中，沪股的 6Y 值处于 -9%～-17%，深股的 6Y 值处于 -6%～-14%间，为买进时机。

在弱势市场中，沪股的 6Y 值处于 -9%～-13%区域，考虑买进（如图 4-19 所示），在 -15%～-17%（如图 4-20 所示）区域坚决买进。深股的 6Y 值处于 -6%考虑买进（如图 4-21 所示），在 -10%～-14%间坚决买进（如图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4-22 所示）。

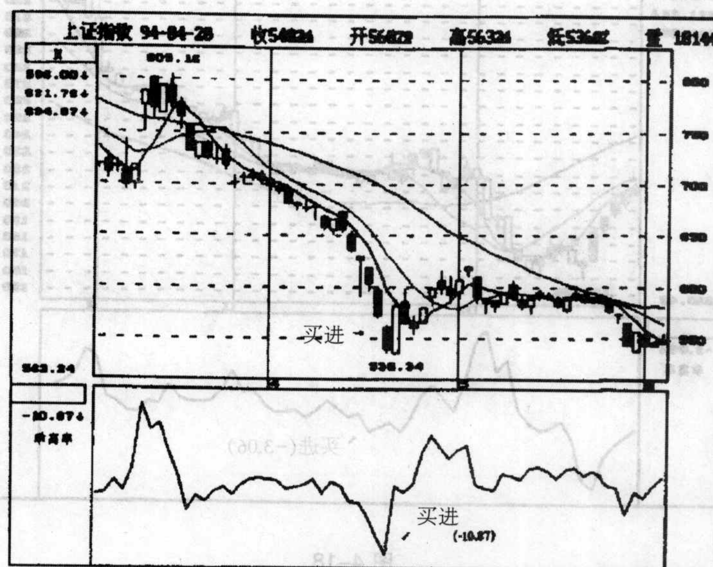


图 4-19

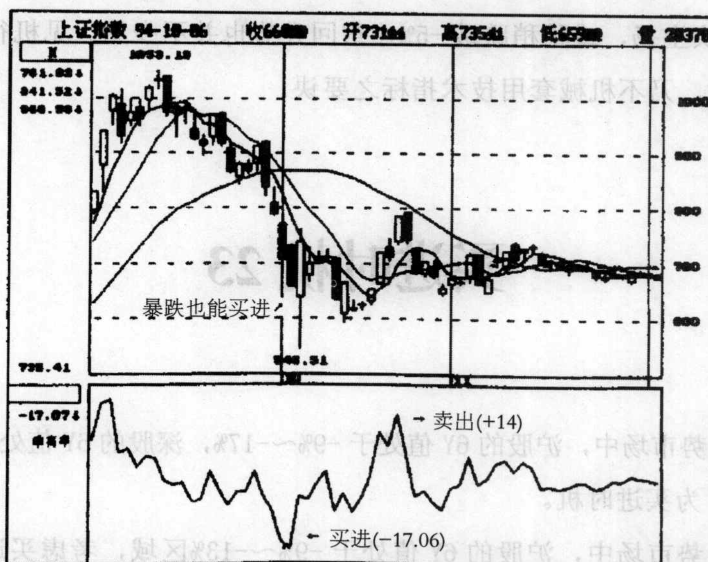


图 4-20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

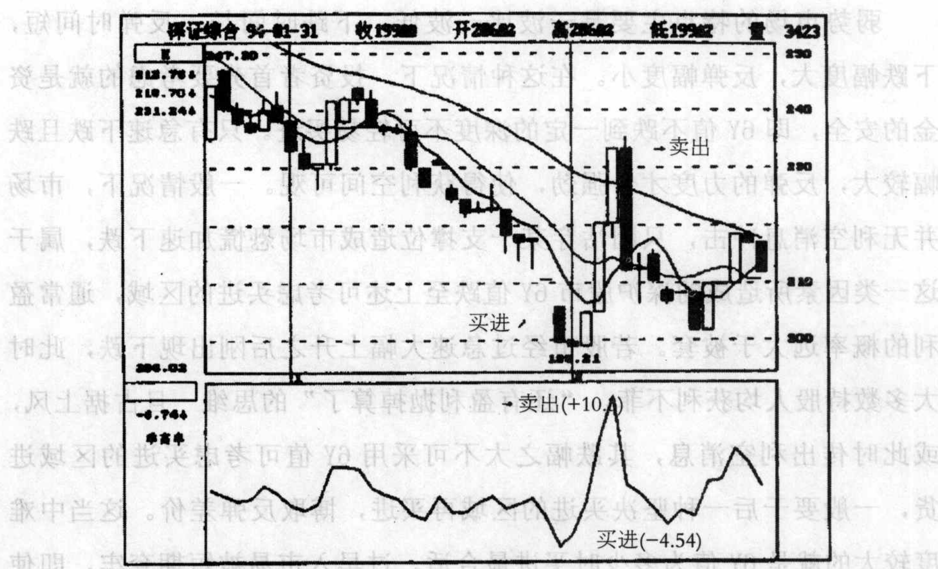


图 4–21

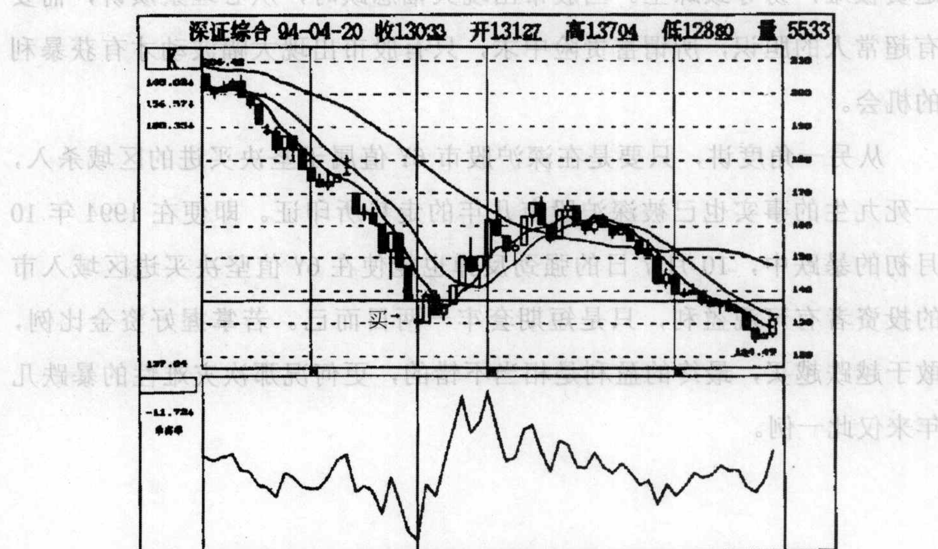


图 4–22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弱势市场的特点主要是一波比一波低，下跌时间长，反弹时间短，下跌幅度大，反弹幅度小。在这种情况下，投资者首先要考虑的就是资金的安全，即 6Y 值不跌到一定的深度不可轻易买进。只有急速下跌且跌幅较大，反弹的力度才会强劲，使得获利空间可观。一般情况下，市场并无利空消息冲击，只因沽穿某一支撑位造成市场恐慌加速下跌，属于这一类因素所造成的深沪股市 6Y 值跌至上述可考虑买进的区域，通常盈利的概率远大于被套。若股市经过急速大幅上升之后刚出现下跌，此时大多数持股人均获利不菲，“还有盈利抛掉算了”的思维一旦占据上风，或此时传出利空消息，其跌幅之大不可采用 6Y 值可考虑买进的区域进货，一般要于后一种坚决买进的区域再买进，博取反弹差价。这当中难度较大的就是 6Y 值为多少时买进最合适。过早入市易被短期套牢，即使有反弹往往急于解套难有盈利；进场太晚，一旦反弹出现通常速度较快，追货极难，易导致踩空。当股市出现大幅急跌时，从心理素质讲，需要有超常人的胆识，所谓富贵险中求，只有股市出现大幅波动才有获暴利的机会。

从另一角度讲，只要是在深沪股市 6Y 值属于坚决买进的区域杀入，一死九生的事实也已被深沪股市几年的走势所印证。即便在 1994 年 10 月初的暴跌中，10 月 7 日的强劲反弹也能使在 6Y 值坚决买进区域入市的投资者有可观盈利，只是短期套牢一两日而已。若掌握好资金比例，敢于越跌越买，最终的盈利是相当不错的，更何况那次灾难性的暴跌几年来仅此一例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进时机 24

当 6 日 RSI 值到达 15 以下时为买进时机，到达 10 以下买进则“一死九生”。

股市的升跌从某种意义上讲是基于供需原理，投资者希望在股市中获得可观盈利，同时又要回避市场风险，如何根据供需原理把握买卖点呢?相对强弱指数(RSI)即基于这种供需平衡的原理而产生，是用以测量股市买卖力量强弱程度的有效工具。

RSI 由下式定义：

$$RSI=\frac{U_n}{U_n+D_n}\times 100$$

式中 n 表示计算 RSI 所取的天数（或其他时间单位，如周、月等)，Un 表示 n 日中上升幅度之和，Dn 表示 n 日中的下跌幅度之和。从上述公式中可知 RSI 的值在 0～100 之间。若在 n 日中指数(股价)全部上升，则 RSI=100，Dn=0，反之，若 n 日中指数(股价)全部下跌，则 RSI=0，Un=0。计算 RSI 时，首先要确定所用的时间参数 n，笔者根据几年的实践操作，认为短线操作可用 5 日 RSI，中线则可根据 10 日 RSI 选择买卖点。

通过对 RSI 的计算，可以了解掌握买卖（多空)双方争斗的结果，即以指数（股价)的涨跌为基础，来评估股市买卖力量之强弱，并以此作为选择买卖点的重要依据。

根据 RSI 判断大势或选择买卖点，通常可归纳为以下几个方面：

——头部或底部征兆。当 10 日 RSI 值为 70 以上或 30 以下，5 日 RSI 为 80 以上或 20 以下，可视为超买或超卖，即提早出现顶部或底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

征兆。

——根据 RSI 图表形态如三角旋形、头肩顶（底）、双头双底、三头二底等判断买进或卖出点。

——背离信号。在指数(股价)实际条形图上，形成头部一个比一个高而 RSI 的曲线却出现一头比一头低的情形，或与此相反的背离波动即为背离信号，可据此研判大势走向。

对于根据 RSI 判断大势或选择买卖点还有其他一些“条文”，但在实际操作中我们发现，单以上述 RSI 的功能选择买卖点似乎还不够，而且中国新兴股市大波动的走势特点使得在运用 RSI 选择买卖点时需放大“尺度”。特别是股市受到某种消息的影响出现急速飙升或大幅下挫时，机械地运用前人的经验往往会造成套牢或踩空的后果。而这种因突发性消息刺激所形成的大幅涨落并非偶然现象，这可能是新兴股市投机性强的重要特征。适应并利用好这样的特征才能取得高额回报，同时又回避市场风险。

深沪两地股市每当出现一波可观的上升行情之前，通常都是一跌再跌，市场上充满了悲观和恐慌的情绪。深股在 2005 年 10 月行情启动之前，6 日 RSI 值最低为 13.21（如图 4-23 所示），沪股则为 15.10（如图 4-24 所示）。两地股市的大盘在低位经过小幅振荡之后，突然发力上升，若根据该指标果断买进并耐心等待，获利非常丰厚。由此可见，根据 6 日 RSI 值研判股市的供需矛盾，适时把握买卖点，对短线操作甚至捕捉中线行情的买卖点均有较高的参考价值。只要遵守其买卖原则，通常可以避免盲目的追涨杀跌，达到跟随市场踩准节奏的效应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-23

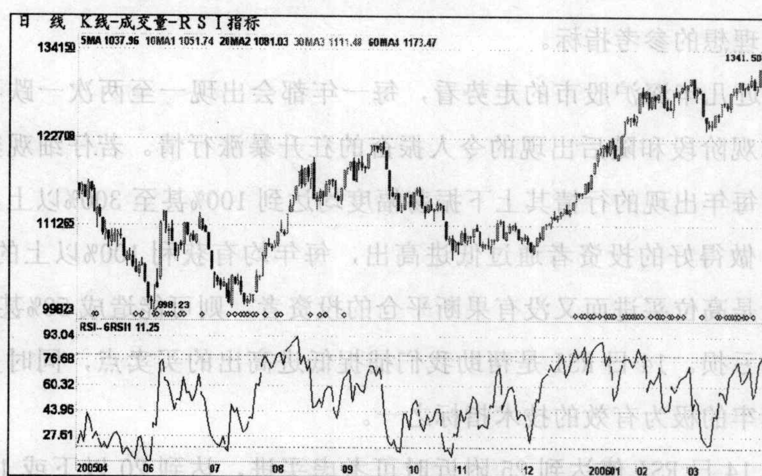


图 4-24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进时机 25

当 14 日 RSI 值达到 25 附近时可考虑买进，达到 20 以下或 15 附近应果断建仓。

前面谈到的根据 6 日 RSI 选择买卖时机，由于其周期短敏感性强，要求反应快、入货平仓动作迅速果断，通常只适合少量资金的进出而不便于“大兵团”作战。若从中线角度把握建仓和出货的时机，14 日 RSI 是较为理想的参考指标。

从近几年深沪股市的走势看，每一年都会出现一至两次一跌再跌的低迷悲观阶段和随后出现的令人振奋的狂升暴涨行情。若仔细观察，两地股市每年出现的行情其上下振荡幅度均达到 100%甚至 300%以上，也就是说，做得好的投资者通过低进高出，每年均有获利 100%以上的机会，反之若是高位买进而又没有果断平仓的投资者，则可能造成 50%甚至 70%以上的亏损。14 日 RSI 是帮助我们捕捉低进高出的买卖点，同时又避免高位套牢的极为有效的技术指标之一。

当 14 日 RSI 值达到 25 附近时可考虑买进，达到 20 以下或 15 附近应果断建仓。

就深沪股市而言，在每年均出现的一至两次振幅较大的行情中，一些投资者总是后悔低位没敢买进，错过了赚钱机会，有的人甚至在本该买进的点位却将套牢已久的股票抛出，使账面亏损变为实际亏损。若将 14 日 RSI 值作为研判股市的参考指标，通常可以避免上述后果的出现。如 1992 年 11 月 17 日，沪股经过一跌再跌，沪指已由前期高位 312 点跌至 160 点，股评家的预测和市场的悲观恐慌情绪汇集一起，似乎大势还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有无尽的下跌空间。但此时 14 日 RSI 值已达到 17.25(如图 4-25 所示)，实际上已到了绝好的买进时机，随后出现的小幅振荡完全可以从容吸足筹码，一旦升势来临，投资者便可坐等收钱了，所需考虑的是如何卖个好价钱。

当然，有时 RSI 值未必达到 25 以下便调头走高，如 2003 年 10 月末，深股的 14 日 RSI 值到达 27.87 便出现反弹（如图 4-26 所示），指数由 3012 点一举升至 4187 点。这种升幅，在西方一些历史悠久的成熟股市，通常需很长时间才能完成，且可称之为大牛市了。由此可以看出，技术分析不能过于机械地套用，但一些有效的参考指标的价值也不容忽视。就 14 日 RSI 而言，虽然我们不能 100%地肯定或说明该值到达多少是买进的最好时机，但从供需矛盾这一角度看，只要 14 日 RSI 值进入 25 以下，投资者首先应考虑的不是卖出而是买进，方向没有做反已是成功的第一步。根据盘口的变化、价量关系，再配合其他参数，即便不能买到最低价（实际上只有极少数人偶然接到最低价的货），只要是在相对的低价区进到货，已实现了成功的第二步。尤其是对资金量较大的机构户而言，14 日 RSI 值到达 25 以下时，便需采取逐步建仓，分批吸纳，一旦该值进入 20 以下或 15 附近应果断满仓。此后，投资者所要做的便是耐心等待，当行情启动之后，为第三步——即获利了结——做准备了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

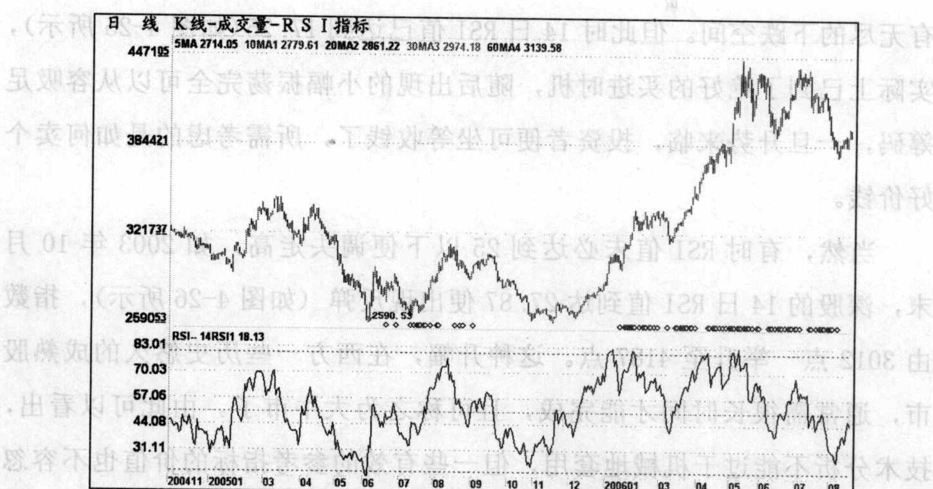


图 4–25

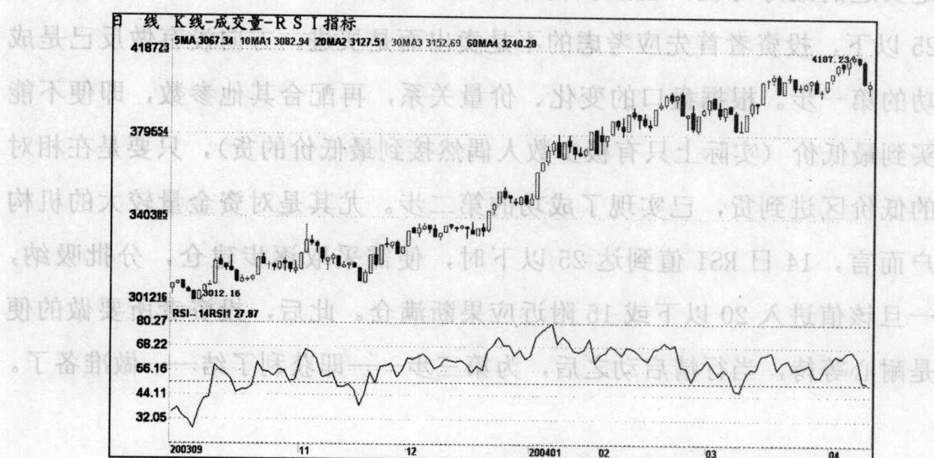


图 4–26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进时机 26

%K 值在 10 以下，%D 值在 15 以下可视为超卖，在此区域%K 线上穿%D 线并有成交量配合，可视为买进信号。

随机指数亦称 KD 线或%K 与%D，由于在设计中综合了移动平均线、强弱指数和动量观念的一些优点，具有研判高低价位与收市价之关系，即计算当日或最近几日的最高、最低及收市指数（股份）等波动的真实波幅，对于研判整个市场走势强弱及超买或超卖现象具有重要作用。%K 与%D 可以选择任何一种日数作为计算基础，一般为 8 日或 9 日，计算公式：

$$\%K = 100 \times \frac{L - L_n}{H_n - L_n}$$

$$\%D = 100 \times \frac{H_3}{L_3}$$

其中 L 为当日收市价，L_n 为 n 日内的最低价，H_n 为 n 日内的最高价，H_3 是最后三个（$L-L_n$）之和，L_3 最后三个（H_n-L_n）之和，n 为计算期的设定值。

由于随机指数在设计中充分考虑了价格波动的随机振幅和中短期波动的测算，其短期测市功能比移动平均线更为准确有效，且具有较移动平均线快捷、领先发出买卖讯号之功能。在市场短期超买、超卖的预测方面，又比相对强弱指数敏感。

随机指数的运用主要根据%K、%D 线构成的形态关系来研判走势。%K 和%D 所构成的图形可以反映市场的超买或超卖现象、走势背驰以及%K、%D

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相互交叉突破现象，从而研判股市中短期走势的见顶或见底过程。

——随机指数的一般原则：

%K、%D	%K 在 80 以上 %D 在 70 以上	%K 在 20 以上 %D 在 0 以上
行情研判	超买	超卖

背驰现象的研判：当指数（股价）波动一峰比一峰高时，KD 线一峰比一峰低，或指数（股价）一底比一底低时，KD 线一底比一底高，即为背驰。背驰现象一般视为转势即将发生。

背驰现象发生	股价向上 KD 线向下	股价向下 KD 线向上
行情研判	卖出（见顶）	买进（见底）

%K 与%D 的交叉突破	%K 值 >%D 值	%K 线从下向上突破%D 线	%D 值 >%K 值	%K 线从上向下突破%D 线
行情研判	上升	买进	下跌	卖出

——随机指数的一般原理为：%K 线与%D 线向上的交叉突破在 80 以上，或向下的交叉突破在 20 以下较为实用，若在 50 左右发生交叉突破，且股价走势又进入盘局时，买卖信号应视为无效。此外，当%K 线倾斜度趋于平缓时，应视为短期转势的警告信号。

上述介绍的只是随机指数纯原理性的概念，很多书籍中均有讲述。在实践中机械地根据上述原理选择买卖点常常行不通。中国股市投机性过强、振幅过大是根本原因之所在。那么在实战中如何根据%K 线、%D 线选择买卖点呢？

%K 值在 10 以下，%D 值在 15 以下可视为超卖，在此区域%K 线上穿%D 线并有成交量配合，可视为买进信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如 2005 年 11 月 16 日，深股连连下跌挫至 2593 点，其时%K 值已达 4.07，%D 值为 9.84（如图 4-27 所示），随后%K 线上穿%D 线，大势呈价升量增反转向上。

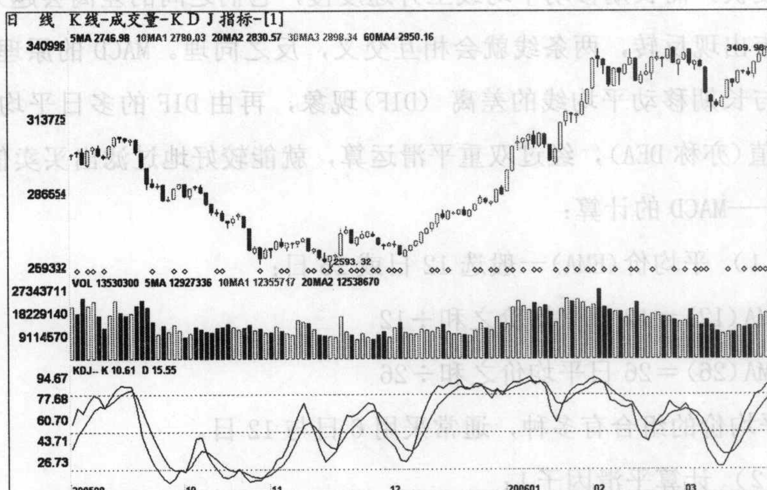


图 4-27

买进时机 27

深圳股市 MACD 在 -8～-12，DIF 在 -5～-8 时，或两条曲线在此附近，可视同 KD 线进入超卖区之原理，应准备买进或开始逐步建仓。一旦 DIF 上穿 MACD，则加码跟进。

MACD 也就是平滑异同移动平均线。该技术指标自 1979 年发明以来，逐渐受到股市中投资者的青睐，普遍认为其发出的买卖信号较为准确。目前，该指标的分析方法已风靡世界，它对于新兴的中国股市同样具有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要的参考作用。

——MACD 的一般原理：MACD 是为了弥补移动平均线频繁出现的假信号而发展起来的。在一段上升行情中，指数（股价）的短期移动平均线上升速度快，而长期移动平均线上升速度慢，它们之间的差离会越来越大。若大市出现反转，两条线就会相互交叉，反之同理。MACD 的原理是运用短期与长期移动平均线的差离（DIF）现象，再由 DIF 的多日平均计算出 MACD 值（亦称 DEA），经过双重平滑运算，就能较好地过滤出买卖信号。

——MACD 的计算：

（1）平均价（EMA）一般选 12 日或 26 日：

EMA（12）＝12 日平均价之和÷12

EMA（26）＝26 日平均价之和÷26

平均价的组合有多种，通常采用 6 日与 12 日。

（2）计算平滑因子 L：

L＝2÷（可移动平移天数）

EMA（12）的平滑因子 L（12）为 2/13，EMA（26）的平滑因子 L（26）为 2/27。然后，用平滑因子连续计算 EMA。

今日 EMA（12）＝L（12）×［今日股价－昨日的 EMA（12）］＋昨日的 EMA（12）

今日 EMA（26）＝L（26）×［今日股价－昨日的 EMA（26）］＋昨日的 EMA（26）

（3）计算差离值 DIF：

DKF＝EMA（12）－EMA（26）

（4）根据差离值计算其 9 日的平均值：

MACD＝9 日 DIF 之和÷9

今日 MACD＝昨日 MACD×8÷9＋今日 MACD×2÷10

读者可能觉得 MACD 的计算方式太繁琐，确实，如果在每天收市后用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手工计算综合指数或个股的 MACD 数据，恐怕难以做到。所幸现时很多国内外的股市分析电脑软件，如建工股票分析软件，均有现成数据供随时查询。

按一般原理，利用 MACD 指标做出买卖判断主要有以下几种：

（1） DIF 和 MACD 在 0 轴线以上，大势属多头市场，DIF 上穿 MACD 与 0 轴线均为买进信号。

（2） DIF 和 MACD 在 0 轴线以下，大势属空头市场，DIF 下破 MACD 与 0 轴线为卖出信号。

（3） 若 DIF 或 MACD 曲线与指数(股价)走势产生背离，是提前发的出进货与出货的信号。若 DIF 与 MACD 差的绝对值最大时，是提前发出的买卖信号。

从了解理论到实战操作往往还有很大一段距离，而且任何一种技术分析指标在实战中都不能机械运用。如何在实际炒作中利用 MACD 选择买卖点呢？

深圳股市 MACD 在 -8～-12，DIF 在 -5～-8 时，或两条曲线在此附近，可视同 KD 线进入超卖区之原理，应准备买进或开始逐步建仓。一旦 DIF 上穿 MACD，则加码跟进(如图 4-28 所示)。

沪股 MACD 在 -39～-50，DIF 在 -50～-60 时，或两条曲线在此附近，可逐步建仓。一旦 DIF 上穿 MACD，则加码跟进(如图 4-29 所示)。

以上两例随后出现的 DIF 上穿 MACD 而大盘出现惊人的升幅，这样的机会虽不是很多，但入市时机把握得好回报相当可观，若选股得当可赚回几个大牛市的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

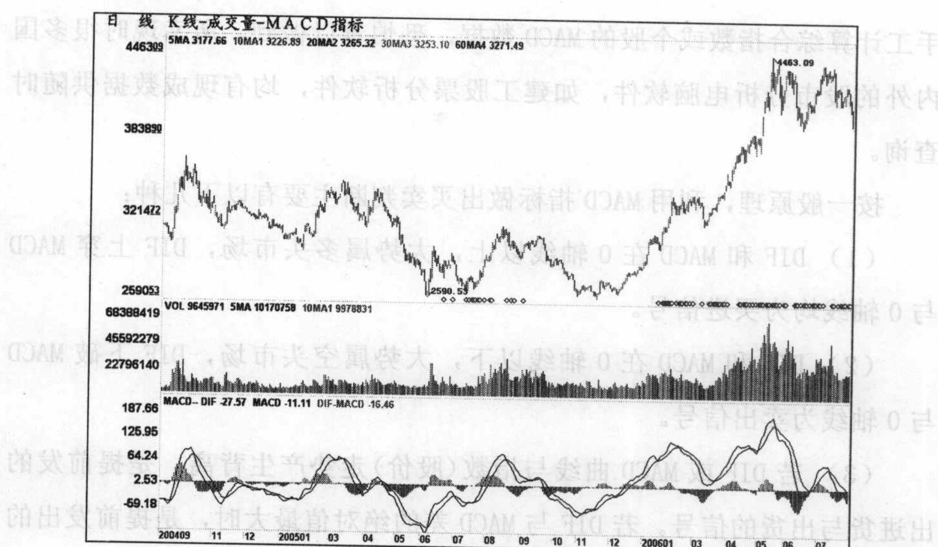


图 4–28

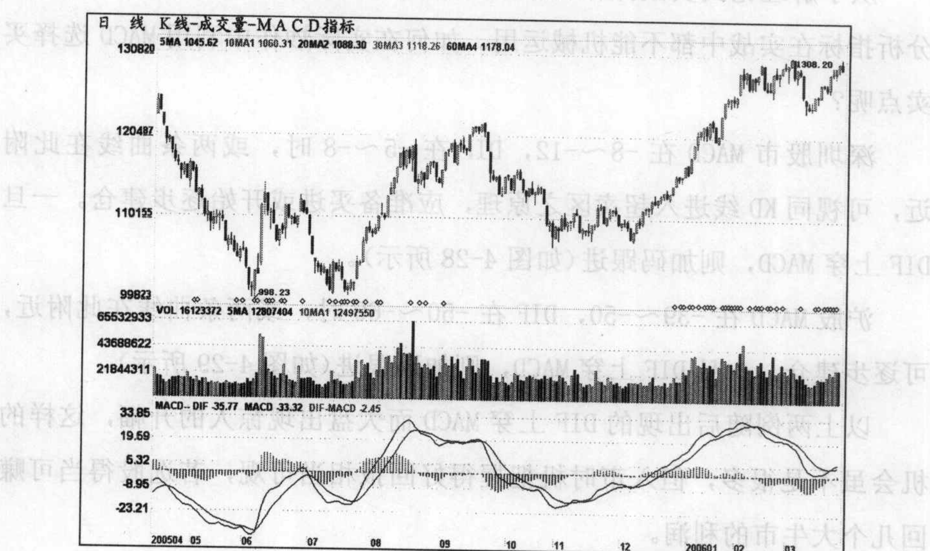


图 4–29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进时机 28

OBV 线上升而股价下降时，或 OBV 线缓慢上升时，为买进时机。

利用成交量与股价的变化研判股市也是人们常用的方法之一，尤其是在 T+1 的交易方式下，成交量的变化对股市走向之影响具有很重要的参考价值。

OBV 线即能量潮，是通过对成交量的变化与股价变化之间的关系的分析来研判股市走向的一种方法。实际上 OBV 线也是从力学的角度，把量看做股价升跌的动力，再加上动者恒动、静者恒静的惯性法则而来的。上升的物体早晚会下跌，否则，只有不断提供更多的能量，才能够维持原有的方向。

——计算程式：

（1）如收盘价比前一日上涨，今日的量为正值。（2）如收盘价比前一日下跌，今日的量为负值。（3）累计相加的总和。

OBV 线方法是美国投资专家葛兰碧根据“量的平均”概念加以引申而来的。葛氏认为，“成交量是股市的元气，股价只不过是它的表缩而已，因此，成交量通常比股价先行”，此种“先见量、后见价”的理论在股市的升升跌跌中已得到充分的证实。

为了使读者对运用 OBV 线选择买卖时机有具体而感性的认识，我们下面将结合实战图表，说明如何根据 OBV 线判断股市的升跌并选择买卖时机。

根据 OBV 的研判技巧：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

OBV 线上升，而股价下降时，为买进信号。

2004 年 10 月皖通高速的股价呈下跌之势，但 OBV 线已开始上升，不久该股价调头向上，升幅可观(如图 4-30 所示)。这常常是一种收集行情的现象，虽然还有人不断抛售，但更大的买盘已积极吸纳，最终看好该股的买家追捧使股价走高。可见，上述现象的出现果断跟进赢面较大。

OBV 线缓慢上升时，为买进信号。

2003 年 11 月，上海股市在 1307 点附近盘整时，OBV 线缓慢上行，最终大势突破盘局向上发力(如图 4-31 所示)。此时大盘虽然在一定的点依附近窄幅波动，但总体上呈升多跌少之势，表现出多空争持但多头略占上风的状态，同时又反映出市场有一股力量在暗中悄悄吸纳。这种情况下，顺势建仓时间充足，又无需追高买进，且盈利机会较大。

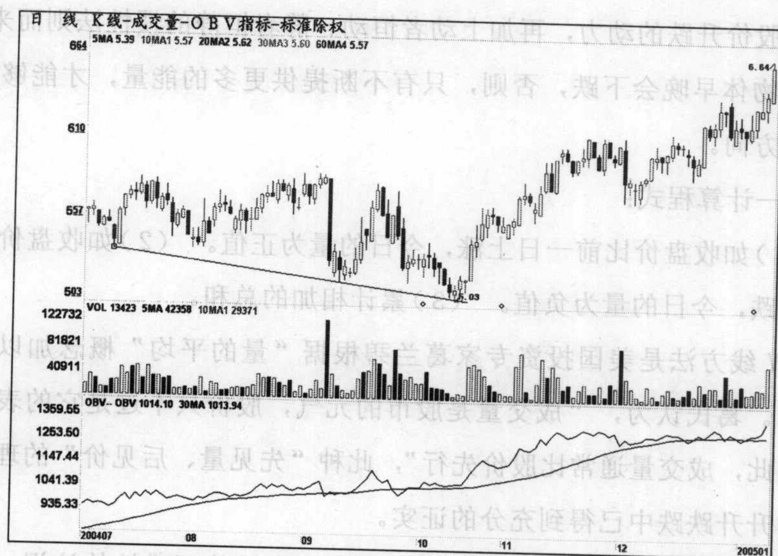


图 4-30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

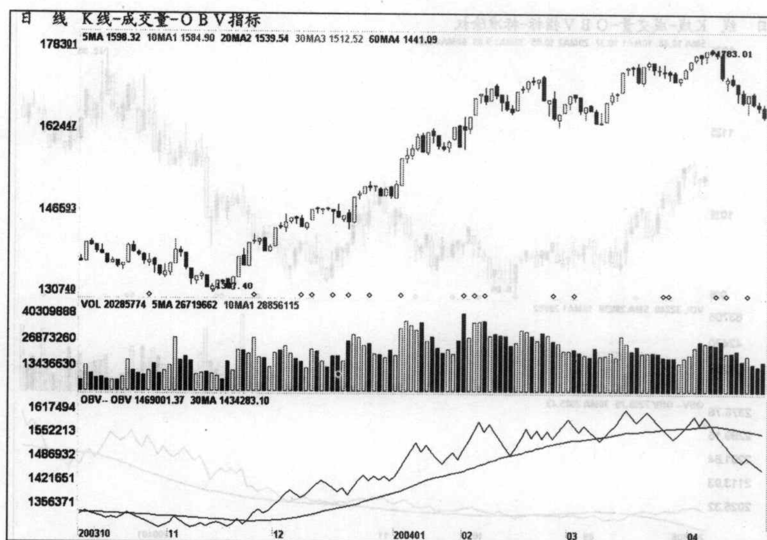


图 4-31

买进时机 29

当股价可能形成低价的 W 底，如果第二底 OBV 线领先上扬，成交量扩大，此时易于形成 W 底而股价上涨，这也是一种背离现象，应吸纳建仓。

2003 年 11 月末，曙光股价经过振荡之后形成一个 W 底形态，随着成交量的扩大，OBV 线领先上扬，股价随后大幅走高（如图 4-32 所示）。这种双探底的形态反映出投资者见股价跌不下去开始吸纳的动向，有时也是大户为在通过吸纳—打压—再吸纳的方法吸收筹码，待掌握了一定筹码之后推高股价的手法。无论从 OBV 线的波动到股价的运行形态，此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

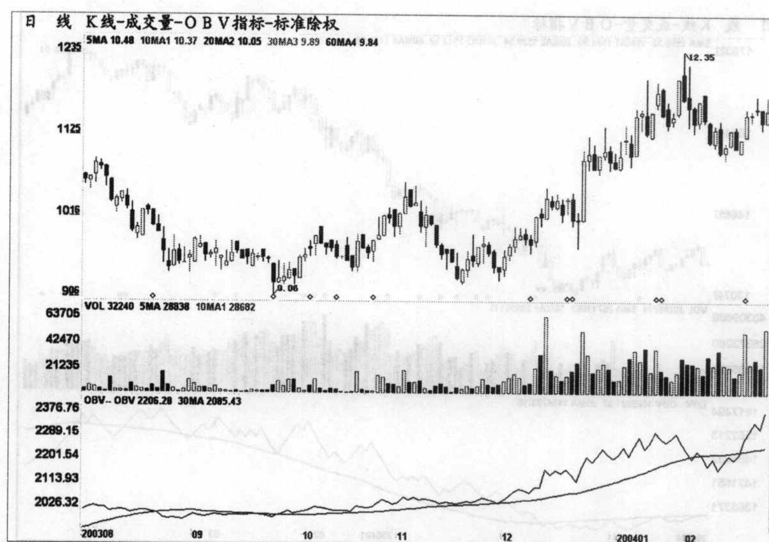


图 4-32

时为建仓的良机。

所以，当股价可能形成低价的 W 底，如果第二底 OBV 线领先上扬，成交量扩大，此时易于形成 W 底而股价上涨，这也是一种背离现象，应吸纳建仓。

买进时机 30

当 OBV 线从负的累积数转为正数时，为买进时机。

1999 年 5 月 24 日，五矿发展的 OBV 线的累积数从负数转为正数，股价开始回升（如图 4-33 所示）。这实际上也是一种价量关系的变化形成的现象，即所谓价升量增、价跌量减。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

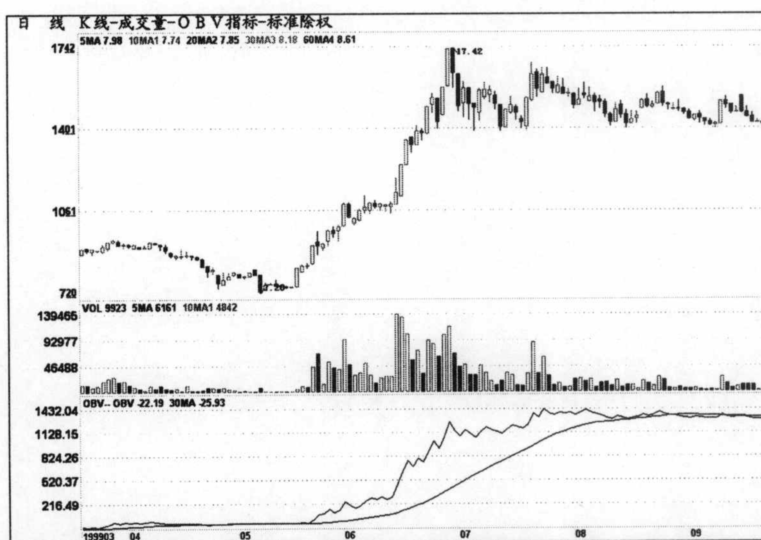


图 4-33

此外，OBV 线的累计高点，常常是行情上升的阻力区，反之则为相对低价区，正所谓天量天价、地量地价。

从上述的 OBV 线买卖技巧和实战图对照，我们可看出 OBV 这一技术指标在实战中具有很重要的参考价值。运用得好，可给我们提供很好的买卖时机。当然，OBV 和其他技术指标一样绝非万能，不可过于机械地运用，有时还应加上其他一些技术指数心理线合并应用，因为心理线反映出股市是否活络、市场气势是否旺盛，以及投资人信心是否坚定等。因为 OBV 本身只是一个量的指标，所具有的只是警示作用，需参考其他指标做买卖点的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五部分

买进时机技术分析篇（下）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进时机 1

当股价在底部形成头肩底时，容易走出一波较强的上涨行情。

头肩底由一段时期的 K 线组合而成，是一种典型的底部转向形态，主要由两个一左一右的次低和一个最低形态组成。我们利用一个理想模式介绍头肩底的形成过程，一共分为五个阶段，如图 5-1 所示。

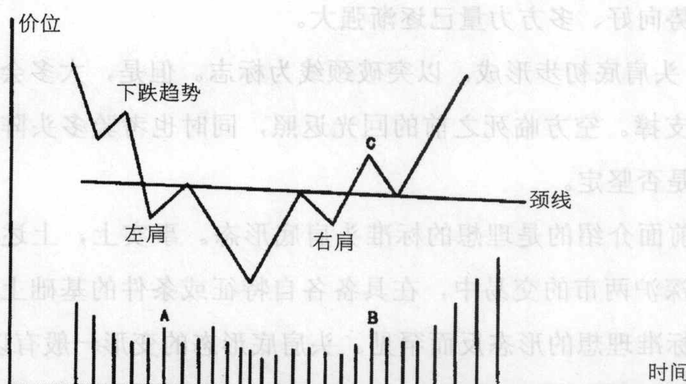


图 5-1

（1） 在一个长期跌市之中，再次下跌形成左肩，成交量有所缩减。

（2） 其后新一轮的跌势使价位下落至新的低点（低于前一个低点），构筑新底。同时成交量继续减少，见图 5-1A 处。

（3） 由头部开始反弹至右肩附近，成交量逐步增加，大体上依照下跌量减、上扬量增的规律运行。但成交量在总体上处于增加的趋势，见图 5-1 的箭头。

（4） 右肩形成之后，以较大的成交量配合价位上升突破颈线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）突破后，底部的转向形态已基本构成，在经过确认颈线支撑有效后，展开一轮强劲的上涨过程。

一般来说，头肩底在形成过程中，具备的四种特征，可供投资者作为研判参考。

（1）头肩底形成的时间较长，仅数个交易日的类似头肩底形态并不具备足够的蓄势能量支持后市的强劲上涨。具备效力的头肩底一般形成的时间为 3 个星期以上。

（2）头肩底的波动幅度较小，表示市场经历一段下跌之后，下跌动量消耗殆尽，市况进入窄幅波动以寻求新的发展方向。

（3）头肩底在上升突破颈线的过程中，必须有较大的成交量配合，以显示大势向好、多方力量已逐渐强大。

（4）头肩底初步形成，以突破颈线为标志。但是，大多会出现回抽确认颈线支撑。空方临死之前的回光返照，同时也考验多头阵营中的投资者立场是否坚定。

我们前面介绍的是理想的标准头肩底形态。事实上，上述介绍的各种形态在深沪两市的交易中，在具备各自特征或条件的基础上都有所变形，真正标准理想的形态反而罕见。头肩底形态的变形一般有以下几种：

（1）颈线不一定是平行状态，实例中常见到向上或向下倾斜，颈线由左至中形成向上倾斜的颈线，表示后市较强，上涨的幅度可能更大。

（2）头肩底形态属典型转向形态，准确度极高。即使走出陷阱之势的失败形态，市况反转之期也已较为接近，值得继续密切关注。

（3）作为头肩底形态的复合形态一头多肩或多头多肩，形态虽复杂，但研判仍较容易。形态构筑期越长，后市的涨升幅度也会成正比例增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进时机 2

单底形成后，往往在一两天内股价就发生逆转，为买入时机。

单底又称为“V”形底，形态特征表现为：股价在长期下跌途中，开始是缓慢下行，后来跌势开始转急，伴随成交量放大。在下跌到某一低点之后跌势突然被逆转，股价转而大幅上扬，留下一个尖尖的底部。

单底的形成通常有两种可能：

（1）股价缓慢下跌，空头能量逐步释放，后期出现放量急挫，意味着出现恐慌性抛售。股谚云：“空头不死，跌势不止。”当空头能量彻底释放之后，也就是转势来临之时。随后就会多头力量渐占上风，股价反转向上，单底形成。

（2）股价缩量阴跌到一定低位之后，开始引起场外机构资金的关注。在下跌途中，主力会先吸纳一定数量的筹码，然后再将股价打下一个台阶，所以才会出现放量急挫的现象。当股价创出新低之后，引发大量恐慌性抛盘。此时，主力再反手做多，在低位大量承接廉价筹码，所以，股价很快反转向上，形成转势。

单底形成后，往往在一两天内股价就发生逆转，所以，又称为单日转向。由于转势时间短，判断是反弹还是反转难度相当大。判断正确，短期内获利可观；判断错误，就会被套。有几个特点可帮助投资者辨别：

（1）股价在下跌阶段末期会出现成交放大、股价急挫的情况。在形成反转的那天成交量会更大，之后，股价上扬时成交量也要同步放大。

（2）形成反转的当天，日 K 线往往形成十字星、带长 T 影阳线或大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阳线等形态。

买进时机 3

股价在底部形成双底时，较佳的买入位是在突破后反抽颈线位置，证明颈线支撑有效而又回头向上时。

双底形态也是一种比较常见的见底反转形态，主要由两个底部形态组成。此后某一日收市突破颈线位置，即标志着双底形态（A 底和 C 底）已确定，与头肩底一样，双底多半会在突破后回抽确认颈线支撑，且第二个底成交量有所放大，同时在突破颈线位置也需要较大的成交量作为配合，如图 5-2 所示，可以基本了解双底的形成过程。对这种双底形态，较佳的买入位是在突破后反抽颈线位置，证明颈线支撑有效而又回头向上时。在实战中，会出现变形形态，如 C 底较 A 底更低的情况。

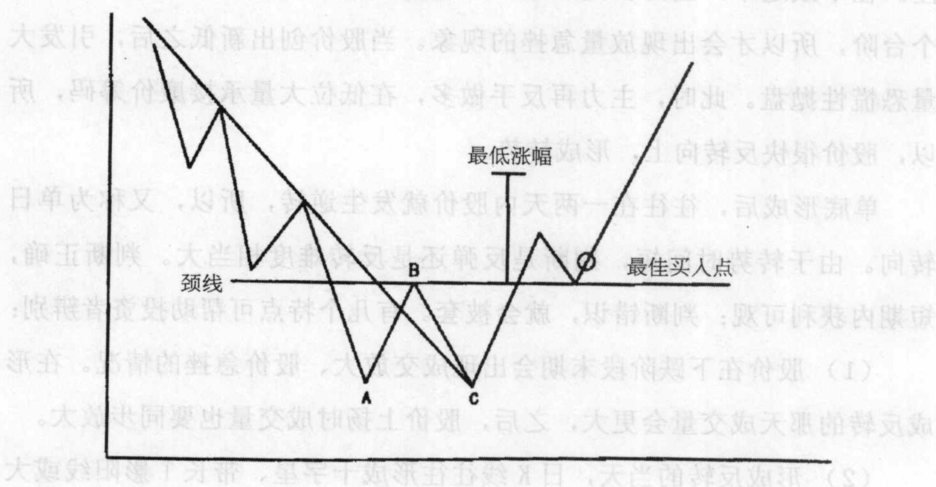


图 5-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

临场研判是否能形成双底的形态，可抓住两点：

（1） 突破颈线后的价位是否足够 3%。

（2） 收市价是否连续两日均高于第一个顶。

该两点判断方法并非不会出错，但可以最低限度降低被假信号欺骗的概率。

在突破颈线后，最小的量度升幅为 A 点或 C 点与 B 点的垂直距离。形成双底的时间越长，上涨幅度越大。

联环药业 2003 年 12 月前后出现了较典型的双底（也称 W 底）形态。股价经过两次调整，均在同一区域遇到支撑，表示有越来越多的投资者入场。股份在 12 月中旬突破颈线位后，稍作调整即产生大幅扬升行情，如图 5-3 所示。

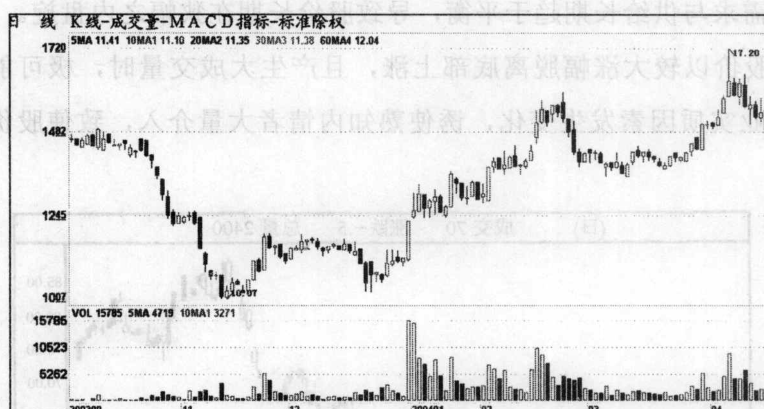


图 5-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进时机 4

当图形为潜伏底，股价以较大涨幅具量脱离底部时，为买进时机。

所谓潜伏底，乃股价在相当长的一段时间内，均为狭幅盘旋的平稳走势（参阅图 5-4），而其成交量也因股价长期平稳没有什么波动而缩至极小。

潜伏底的形态，往往出现在冷门股之中，由于产业景气不变、公司经营形态不变、获利能力不变等实质因素影响，买卖双方无介入的诱因，股票的需求与供给长期趋于平衡，导致股价长期在狭幅之内盘旋。

当股价以较大涨幅脱离底部上涨，且产生大成交量时，极可能是公司或产业实质因素发生变化，诱使熟知内情者大量介入，致使股价因供

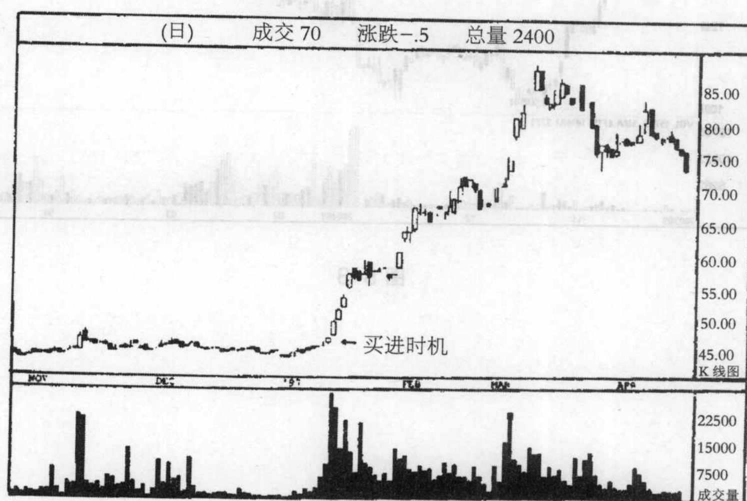


图 5-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需失衡而上涨，其涨势将持续到另一个供需均衡点被寻获为止。

因此，当图形为潜伏底，股价以较大涨幅具量脱离底部时，为买进时机。由于其涨势往往是急剧的，所以投资者必须在股价具量脱离底部之时，当机立断买进，否则很容易错失一段可观的涨幅。

买进时机 5

当图形为箱形整理，股价在股票箱内由上往下，跌至股票箱下线时，为买进时机。

大盘股或筹码分散而无庄家介入的个股，其股价发展，往往容易形成箱形整理的走势。所谓箱形整理，就是股价在一个类似箱形的空间内上下移动、整理(参阅图 5-5)。

进行箱形整理的股票，或者因为是大盘股筹码众多，或者因为筹码分散而无庄家介入，或者因为业绩或公司本质无大变动，不易形成飙涨或暴跌的走势，当股价下跌相当的幅度以后，投资或投机性的买盘开始增加，而相对的卖盘却因价格低落而惜售，从而促使股价止跌上扬。如果股价周而复始地重复两次以上这种走势时，我们便可轻易地连接两个以上的股价走势低点，画出这个股票箱之下线，而这个股票箱之下线在技术分析上，也就是股价支撑的所在。股价下跌至此，极可能反弹上升，因此，当图形为箱形整理，股价在股票箱内由上往下，跌至股票箱下线时，为买进时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

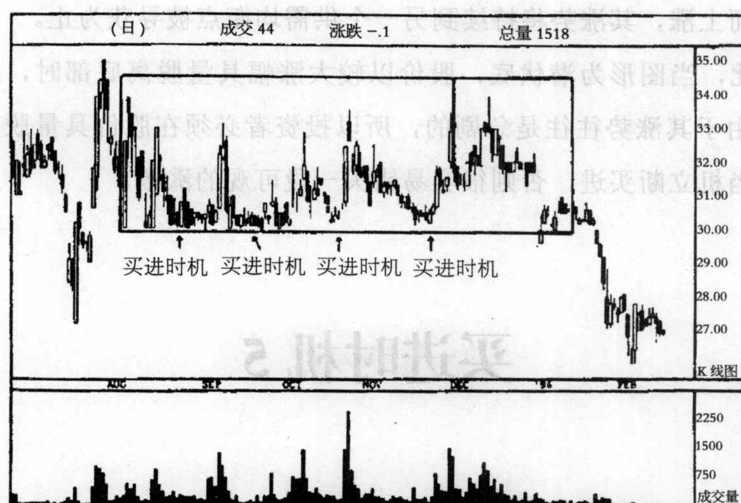


图 5–5

买进时机 6

当图形为箱形整理，股价由下往上，具量突破股票箱上线时，为买进时机。

箱形整理走势，可说是典型的盘档走势，股价在这一股票箱内，进行上有压力、下有支撑的整理。

如果影响股价涨跌的一切因素无大变动，则股价可能继续在此股票箱范围内上下游动。但是一旦股价由下往上，具量突破股票箱二线时，可能表示影响股价涨跌的因素有所变动，或者是经济景气趋佳；或者是公司本身财务结构改善，获利能力增强；或者是有庄家大户介入买进，而促使股价向上脱离股票箱上线的套牢区。不论突破的原因为何，股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦具量突破股票箱上线后，原来的股票箱上线不但不再是股价上涨的压力区，反而成为往后股价下跌时的支撑带。其后市发展有两种可能：一为股价自此进行较大波段的上涨，二为股价自此进入另一个股票箱中进行整理。如果后市走势属前者，则其具量突破原来的股票箱上线之时，即为波段涨势的起点，在刚刚具量突破之时介入买进，获利最多。如果后市走势属后者，则因第二股票箱（如图 5-6 所示）的下线即原来第一个股票箱的上线，此地带对往后的发展而言，不仅是低价区，同时也是支撑带，为适合介入、买进的地带。

因此，当图形为箱形整理，股价由下往上，具量突破股票箱上缘时，为买进时机。不过突破后仍须密切观察其走势，能否站稳于高价，如果不能站稳，重又跌回原来的股票箱内，则可能是假突破骗线的情形，应卖出持股。

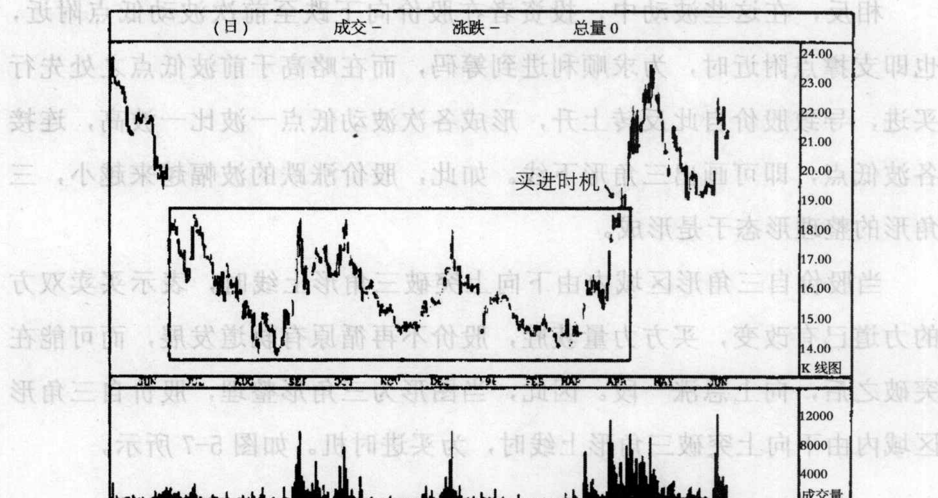


图 5-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进时机 7

当图形为三角形整理，股价自三角形区域内由下向上突破三角形上线时，为买进时机。

三角形的股价走势，通常出现于整理形态之中，在股价进行整理时，投资者参照前次波动的高低点来决定买进或卖出，在股价向上涨至前次波动高点附近，也即压力点所在附近时，为求顺利出脱持股，而在略低于前波高点之处先行卖出，导致股价自此反转下跌，形成各次波动高点一波比一波低。连接各波高点，即可画出三角形上线。

相反，在这些波动中，投资者在股价向下跌至前次波动低点附近，也即支撑点附近时，为求顺利进到筹码，而在略高于前波低点之处先行买进，导致股价自此反转上升，形成各次波动低点一波比一波高，连接各波低点，即可画出三角形下线。如此，股价涨跌的波幅越来越小，三角形的整理形态于是形成。

当股价自三角形区域内由下向上突破三角形上线时，表示买卖双方的力道已有改变，买方力量获胜，股价不再循原有轨道发展，而可能在突破之后，向上急涨一段。因此，当图形为三角形整理，股价自三角形区域内由下向上突破三角形上线时，为买进时机。如图 5-7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

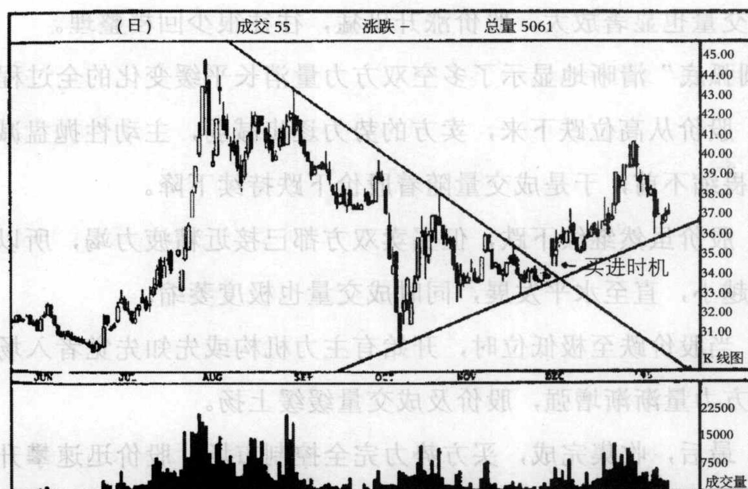


图 5-7

买进时机 8

当图形为圆弧底末期，成交量也显著放大，股价涨升迅猛，往往很少回档整理，是买进时机。

“圆弧底”顾名思义是指 K 线连线呈圆弧形的底部形态，与“潜伏底”相似之处在于同样常出现于交投清淡的个股中，耗时几个月甚至更久，因此具有相当大的能量，这种底部通常是中长期底部。

圆弧底的形态特征是：1. 股价处于低价区；2. 股价变动简单且连续，先是缓缓下滑，而后缓缓上升，K 线连线呈圆弧形；3. 成交量变化与股价变化相同，先是逐步减少，伴随股价回升，成交量也逐步增加，同样呈圆弧形；4. 耗时较长；5. “圆弧底”形成末期，股价迅速上扬形成突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破，成交量也显著放大，股价涨升迅猛，往往很少回档整理。

“圆弧底”清晰地显示了多空双方力量消长平缓变化的全过程：

1. 股价从高位跌下来，卖方的势力逐步减弱，主动性抛盘减少，买方力量畏缩不前，于是成交量随着股价下跌持续下降。

2. 股价虽然继续下跌，但买卖双方都已接近精疲力竭，所以股价跌幅越来越小，直至水平发展，同时成交量也极度萎缩。

3. 当股价跌至极低位时，开始有主力机构或先知先觉者入场悄悄收集，多方力量渐渐增强，股价及成交量缓缓上扬。

4. 最后，收集完成，买方势力完全控制市场，股价迅速攀升。因为底部耗时长，换手充分，所以向上突破后，卖方无力抵抗，往往无须回档，短期升幅相当惊人。

如图 5-8 所示，上海汽车 2001 年 6 月后高开低走，由 10 元一路下跌至 6 元左右止跌，在 6 元之上运行 6 月有余，完成圆形底并向上突破，并于 2004 年 1 月最高上涨至 16.62 元。由此可见，在圆形底末期应是最佳买入时机。

投资策略：1. 正确识别“圆弧底”：除前文所述形态特征外，还有两个细节会在某些“圆弧底”形态中出现：A. 在刚刚经过底部的中点时，某日成交量突然放大，股价蹿升，但很快又恢复到平缓的上升趋势中。B. 在形态形成的结束位置会出现一个平台，随后平台被突破，大幅上升行情开始。

2. 选择最佳买入时机：同“潜伏底”相似，“圆弧底”耗时长，所以不应过早介入。首先，在买入之前必须确认成交量的底部已形成；其次，要在连续几日温和放量收阳线之后；另外，如果在“圆弧底”形成末期出现整理平台，则应在成交量萎缩至接近突破前成交量水平时及时抢进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-8

买进时机 9

当 K 线图为“跳空放量后收阳”，是中线买入信号。

股价在低价区经历了较长时间横盘，成交量萎缩，股价波动幅度小，日 K 线小阴、小阳相间。这种表面上的平静，往往孕育着大行情的即将来临。某一日，股价突然受某种利空消息刺激，向下跳空开盘。令人意外的是，股价最终却在巨大买盘的推动下，收出了一根实体较长或下影较长的阳线。这是一个多么强烈的反差，预示着向下跳空开盘只是一种诱空陷阱，或是一种骗筹行为。股谚云：“放量不跌，理应看涨。”那么未来股价很可能会走出一波升幅可观的中级行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如中海发展在2002年6月21日走出了一个“跳空放量”后收阳“信号谱”，股价从6月21日的4.59元到7月9日的最高价7.77元，一个月累计升幅139%。

注意事项：1.股价位于低价区域接近中价区。2.股价经历了较长时间横盘，时间越久，未来升幅也越大。3.横盘时期，日K线多为小阴、小阳线，成交量低迷。4.在向下跳空前两三个交易日，股价与成交量往往有异动。5.向下跳空当日，日K线最终以收盘价接近最高价大阳线或长下影阳线报收，同时要有巨量配合。

买进时机 10

当K线图连收小阳线，出现在长期下跌后的低价区，是一个中线买入信号；出现在中价区或高价区，是一个短线买入信号。

当连收小阳线出现在低价区：股价在长期下跌之后，连续收出小阳线，同时成交量温和放大，意味着股价已探底成功，多方正在逐步积蓄能量准备反攻，因此是一个中线买入信号，未来股价很可能走出一波中级上升行情。

当连收小阳线出现在中价区或高价区：股价在到达一定高位之后经过一段时间的换手洗盘，抛压已逐渐减轻。此时如果连续出现小阳线，伴随逐步放大的成交量，通常预示着多方将发起一轮强攻，大幅拉抬在即。

全发科技2005年7月初由13元回落至10元左右企稳，在10～11元之间整理1个多月，其小阳线连续出现且明显多于阴线；2006年1月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该股开始盘升，最终连拉 9 根阳线，股价在 5 个月内上涨至 27 元，在调整市道中成为一道亮丽的风景线，如图 5-9 所示。

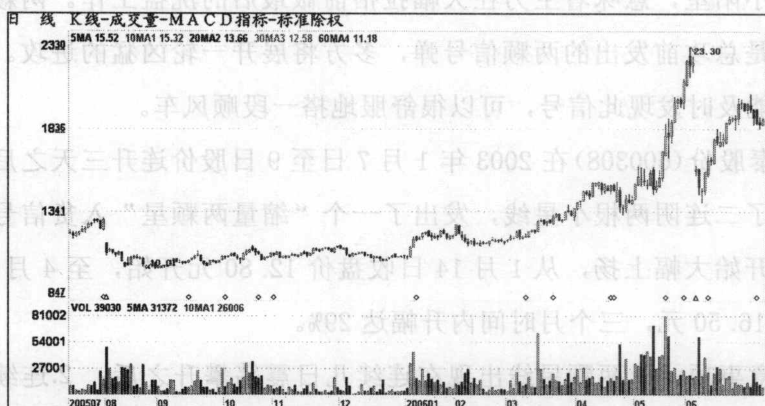


图 5-9

注意事项：1. 股价最少要连续三天收出小阳线，如果能达到五天或以上，则信号更为可靠；2. 每日收盘价要接近当日最高价；3. 成交量放大要温和并且有规则；4. 如果在中价区或高价区出现要快进快出，以免高位套牢。

买进时机 11

在 K 线图上，缩量两颗星出现于低价区，是中短线买入信号。

股价在底部区域经历了一段低迷时期，成交量也极度萎缩，此后进入复苏期，伴随成交量逐步放大，股价也缓缓上升到了一个新高度，但离底部区域并不远。之后股价又开始了一段时期的盘整，成交量也渐渐缩小到接近启动前的成交量。此时一切似乎都已趋于平静，但往往预示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着暴风雨即将来临。当股价出现连续几日震荡上扬，伴随放大的成交量，投资者就应密切关注。随后股价又再度盘整两天，日 K 线收出了两根小阴星或小阳星，意味着主力在大幅拉抬前做最后的洗盘工作。两颗小星线就像是总攻前发出的两颗信号弹，多方将展开一轮凶猛的进攻。投资者如果能及时发现此信号，可以很舒服地搭一段顺风车。

华泰股份(600308)在 2003 年 1 月 7 日至 9 日股价连升三天之后，连续收出了二连阴两根小星线，发出了一个“缩量两颗星”入货信号；此后股价开始大幅上扬，从 1 月 14 日收盘价 12.80 元开始，至 4 月 16 日最高价 16.50 元，三个月时间内升幅达 29%。

注意事项：1.两颗星线出现在连续几日震荡攀升之后；2.连续两天成交量递减；3.中短期均线从粘连状态开始形成多头排列；4.两颗星线逐渐接近 5 日均线，但并未跌破；5.如果配合“连收小阳线”信号谱之后出现，则可信度极高。买入时机长下影阳线出现于低价区或中价区，是一个可信度较高的买入信号。股价在低价区或中价区经历了较长时间横盘整理，成交量逐渐萎缩到了极其清淡的程度，通常，预示着盘中的浮筹已基本被清理出局，抛压也已减轻到了微不足道的地步。在此之后，某一日股价在盘中突然出现了大幅下挫，一度击破了前期的整理平台，形态开始转坏，引发部分恐慌性抛盘。此举正中主力机构下怀，主力借机将最后一批信心不坚定者清理出局。抛盘穷尽之后，股价很快反转直上，伴随放大的成交量。最终，日 K 线以一根带长下影的阳线报收。这显示低位承接盘踊跃空翻多，能量充沛，股价有走出一波大幅上扬行情的可能。

ST 啤酒花（600090)，2004 年 1 月 29 日走出了一个“长下影阳线”买入信号，之后，股价一直未破 10 日均线。从 1 月 29 日至 7 月 15 日，股价从 8 元升至 11 元，升幅近 73%。

注意事项：1. 信号出现于中低价区，股价长期横盘之后；2. 成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

萎缩至地量；3.长下影阳线要有放大的成交量配合，并且，收盘价要站在各条均线之上；4.短期均线上穿或即将上穿中长期均线，有形成多头排列的趋势。

买进时机 12

当K线在底部出现大阳线并伴随放量时，反应市场重新寻找到一致的发展方向，后市可以看好。

大阳线本身已说明多头的强硬势头，其图形表现在实体部分较长。一般来说，差不多以全日最低价开出之后，价位一直上升，收市价位于全日最高点附近。阳线实体部分很长，上影线极短，没有下影线，全日成交中多头以单边上涨方式展开攻势。而且，随着价格的上涨，成交量也在前一时段的基础上不断增加，表示多空双方在激烈的搏杀过程中，越来越多的投资者参与到多方的队伍中，并重创空方实力。同时也说明，多头已经开始不计成本大量买入股票。

假如大阳线在下跌市道中出现，则反应市场重新寻找到一致的发展方向，后市可以看好。总之，单独一根大阳线，也可以说明多头强劲，如图5-10所示。

图5-10是广电股份1999年5~6月的股价走势。5月19日，该股票经过了长期盘整后，突然放出巨量，并在K线圈上形成了一根光头光脚的大阳线。这说明多方不计成本，快速建仓。结果，该股票价格在不到两周的时间里，涨幅接近100%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

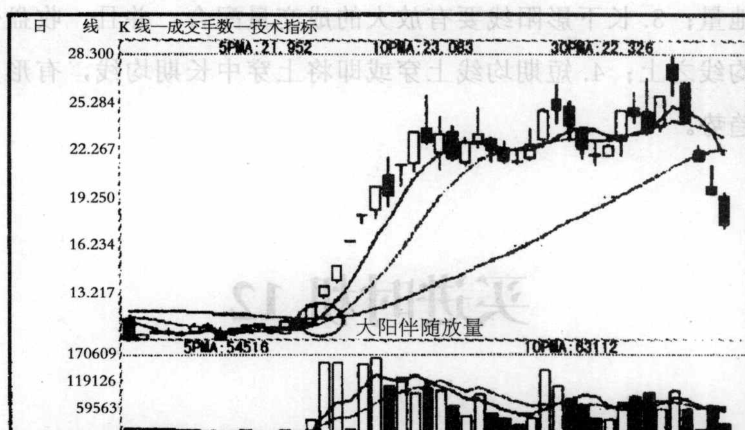


图 5-10

买进时机 13

当长下影线出现在低部或股价盘整抬头阶段时，更可视为空头力道衰竭，股势即将走强的明显信号，为买入时机。

一些典型的K线图的组合形态，包含着被市场广泛认同的意义。比如说，确认上涨的连续小阳线“红三兵”、预示转折位的“穿头破脚”、见顶信号的“黄昏之星”，以及警示破位的“三只黑乌鸦”等等。那么这犹如火箭升空般抛下一缕长烟的长长下影线，又有什么特殊寓意呢？

传统理论的解释十分简单，这是指多空对峙较量，先是空头得势一路打压股价，随后多头强势反击，最终收复失地。图形为“T”状，K线图表现为下影线长度两倍于实体长度以上；当这种图形出现在低部或股价盘整抬头阶段时，更可视为空头力道衰竭，股势即将走强的明显信号。

福地科技于2000年6月27日交易日，空方打低价位至跌停价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14.03元，成交时间仅一分钟，价格瞬时回到原位，过后3天小步上扬；7月4日，同样出现上述形态，最低价14.66元跌停板，转眼即拉回。此后，股票走出连续8天的上涨阳线，涨幅30%左右。

粤电力在2000年5月8日临近交易结束时，将价位打低至13.68元，成交量仅千余手，第二天开盘股价报涨停板，收益10%。结合这两天的图形，可认为前日的打低与次日涨停为一种长下影线图形组合。从此之后，该股走出一轮涨幅达80%的行情，令人望洋兴叹。

股市里有句话，叫做“图形能骗人，但成交量骗不了人”；又云，“成交量可能故意做多，却没法刻意做少”。再细看这些下影线的具体成因，情况就大有异趣。有的确实是多空双方激烈争夺的结果，最著名的莫过于1997年琼民源停牌前一天的走势，行情走过午后风云突变，知道公司闯了大祸的机构拼命出货，股价一度下跌2元多；而此后一帮并不知情的傻大头却觉得遇到了天赐良机，相约坚决杀入，使股价节节回升，结果以天量铸成了悬在投资者头上达两年之久的“悲情下影线”。伴随着利空消息公布，导致多空分歧，出现长下影线的情况也比较多，换手放量是其重要特征。但另一类长下影线却让人多少感到几分蹊跷，其特点在于：一是下影线最低位就是跌停板价位或与之接近；二是在最低位成交仅一两笔，量很少；三是从打低成交到拉回原价位，几乎都在瞬间完成；最后是基本上一两日内都展开上攻。前面举过的诸多例子大多属于这种类型。我们暂且称之为“瞬间下影线”，“瞬间下影线”的市场意义大体可分两类：一类是属技术性作图——利用市场心态，向下打一把震仓，试图造成一种跳水模样，吓破中小股民的胆，借机接住涌出的恐慌性卖单，同时做好日分时图形，让投资者认为空头已尽，也为下一步向上突破减轻压力；另一类是利益性的做法——借打压股价将筹码倒给庄家的关系户(这些人要么是上市公司的高管，要么是机构的老总，甚至就是操盘手自己的私家盘，由于手上有资金控制股价，总能在最低价买进，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在最高价卖出，来来往往，利益可不薄）。

买进时机 14

在K线图上出现“早晨之星”时，表明多方已经下定决心，不让股价继续下跌，全面出击，定将股价拉高。

顾名思义，早晨之星，往往是太阳即将升起的前兆，预示着前途一片光明，后市自然看好。早晨之星，由三个交易日的K线组成。第一天，在下跌市势当中，出现一根实体修长的阴线，显示空头大获全胜。第二日须向下跳空开盘，幅度不大，按深沪两市历史交易来看，这个幅度不应高于1%，整体K线中，实体部分很短，而上下影线均较长，整体呈“星”状，阴阳线均可，但阴线的可靠性更强一些。第三日，出现一根阳线，收盘价必须回到第一根阴线的实体范围之内，至少超过第一根阴线的实体部分二分之一处。成交量方面，第一二根阴线的成交量处于较低水平，而第三根阳线的成交量较大，代表多空双方激战之后，多方已占上风，同时也表明，多方已经下定决心，不让股价继续下跌，全面出击，定将股价拉高。

在这里，我们需要说明的是：三根K线形态各异，而组合在一起，反映出空头能量消耗殆尽。“星”线开盘的向下跳空表示空头的最后一击及力量转换的开始，有着极其重要的意义；第三日收盘价应在第一根阴线的二分之一以上位置，表明多头力量被有效地组织起来，而非整体跌势过程中的短暂抵抗，如图5-11所示。

对于这一技术指标，我们要特别强调的是低位的重要性。所谓早晨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

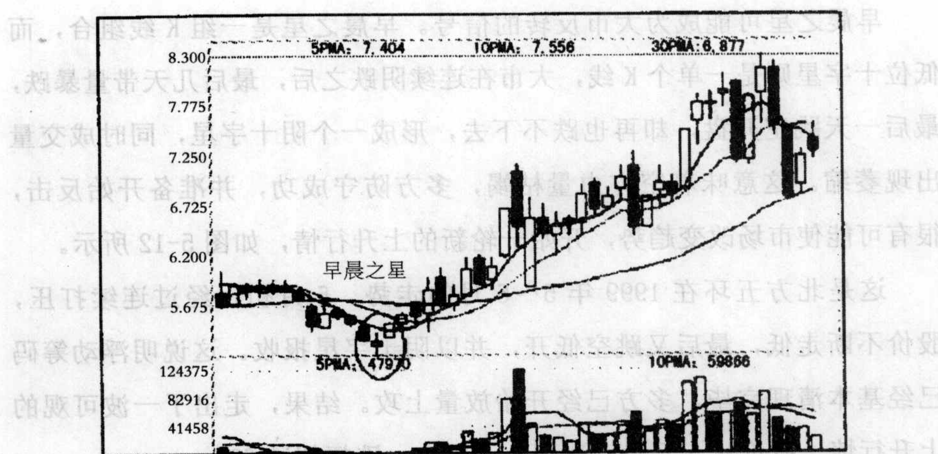


图 5-11

之星，是在经历过较深幅度的跌势之后，下跌动量已消耗殆尽，依据“物极必反”的规律，重新开始萌发了上涨的趋势。所以，早晨之星往往是势头反转的标志。在这里，我们强调的低位重要性无非是指两个方面：一是早晨之星必须出现在交易股票经历较深幅度的跌势之后，方才具备较高准确性；二是早晨之星的产生，往往伴随跳空现象的出现。承前一个交易日之下跌惯性，产生跳空意味着空头的势力已属强弩之末。在后一个交易日中，也有跳空向上的缺口现象出现，多头可乘虚而入，发起一轮强劲的攻势。

买进时机 15

当股价在低位出现十字星时，很有可能使市场改变趋势，开始一轮新的上升行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

早晨之星可能成为大市反转的信号。早晨之星是一组 K 线组合，而低位十字星则是一单个 K 线，大市在连续阴跌之后，最后几天带量暴跌，最后一天跳空开盘，却再也跌不下去，形成一个阴十字星，同时成交量出现萎缩。这意味着空方力量枯竭，多方防守成功，并准备开始反击，很有可能使市场改变趋势，开始一轮新的上升行情，如图 5-12 所示。

这是北方五环在 1999 年 5～6 月的走势。5 月初，经过连续打压，股价不断走低，最后又跳空低开，并以阴十字星报收。这说明浮动筹码已经基本清理完毕，多方已经开始放量上攻。结果，走出了一波可观的上升行情，股价从 5 元附近涨到 8 元以上，涨幅超过 60%。

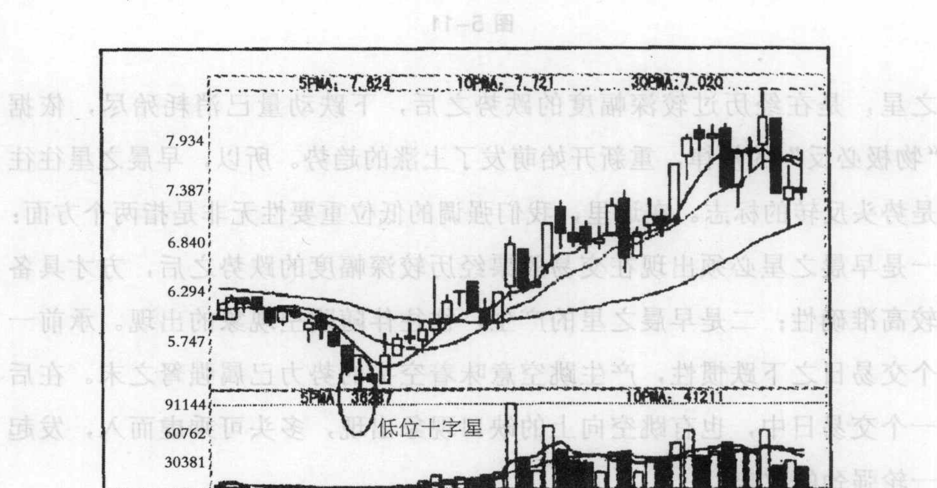


图 5-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进时机 16

当 K 线在底部出现“锤头”时，是多方已经成功地完成防守任务，并准备转入进攻的标志。

称为锤头的转向形态，其 K 线是由较小的实体和较长的下影线组成，如锤头样出现在一段跌势之后的相对低位，有较强的市势转向意义。这个形态表明，空方在大肆狂掠、能量消耗殆尽之后，受到了多方的奋力反抗，表现为极长的下影线。投资者在研判锤头形态时，有三点要注意：

（1） 形态须出现在一段跌势之后的相对低位，但无所谓阳线或阴线。

（2） 下影线须超过实体部分长度的两倍以上。

（3） 上影线极短小，或根本没有。

另外，该形态如伴随着跳空缺口出现，则转向意味更加强烈，如图 5-13 所示。

锤头的出现，也是多头已经成功地完成防守任务，并准备转入进攻的标志。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-13

买进时机 17

当 K 线图上出现“曙光初现”形态时，是一种准确度较高的见底转向的信号。

曙光初现其形态由两条 K 线组成。第一根 K 线是阴线，显示出空头一方长驱直入的杀气，而次日则产生一根实体较长的阳线。虽然在开盘后创了新低，但收盘位置却在第一根阴线实体的上部。确切地说，必须收在第一根阴线的实体部分的一半以上，这样才有足够的力量使趋势转向。否则，最好等市况进一步发展，再做决定。如图 5-14 所示。

这是江西铜业（600362）2005 年 9 月的曙光初现形态。在 8 月底，该股票遭空头打压，出现了连续三根大阴线；但随后，通过连续两根光头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

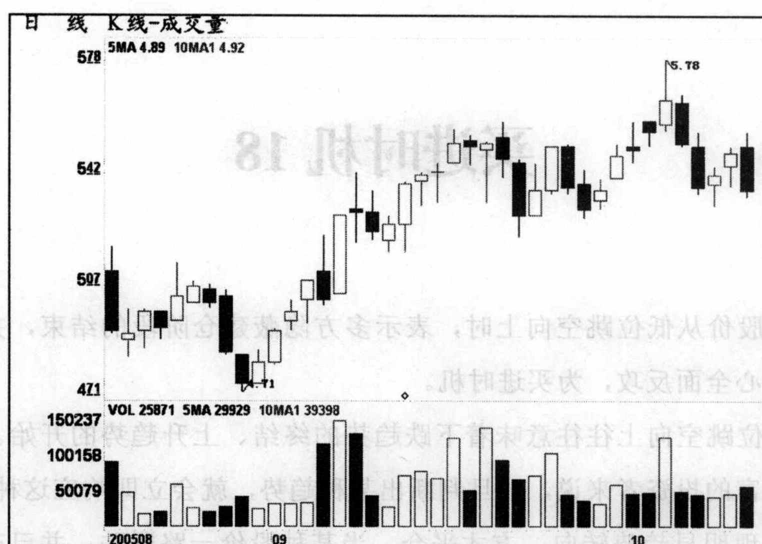


图 5-14

中阳线稳住阵脚，并展开了上攻行情。

曙光初现的形成过程，有几个关键的地方值得注意。第一，第二根K线（阳线）的收市价越高，即深入前一根阴线实体部分的高位，其见底回升的趋势越明显。第二，假如第二根K线在开市阶段曾承前日之势下跌，必须存在向下跳空开盘现象；稍后跌势止住，多头奋力上攻，势头强劲，见底回升的机会就增大了许多。第三，向下跳空后，开始阶段的成交量也是重要的参考依据，成交量越大，表示开始阶段市场心态极度恐慌，受恐慌情绪影响而抛售股票的投资者越多，后市多方向上拉升时所遇到的阻力就越小。

曙光初现也是一种准确度较高的见底转向的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进时机 18

当股价从低位跳空向上时，表示多方隐蔽建仓阶段的结束，并已经下定决心全面反攻，为买进时机。

低位跳空向上往往意味着下跌趋势的终结、上升趋势的开始。对于经验丰富的投资者来说，一旦判断出某种趋势，就会立即响应这种趋势，直至出现明显趋势转向，方才平仓。当某种股价一路阴跌，并已产生一种缓慢或快速的跌势，但突然在某个交易日产生向上跳空缺口，并拉出中阳线且配合相当大的上行攻击量，此一现象可视为趋势的完全转向。因为原有趋势中不断形成的惯性促使股价一路下跌，多方节节败退。一旦产生跳空向上，表示隐蔽建仓阶段的结束，并已经下定决心，全面反攻，一举击溃耗尽能量的空方，并同时引起越来越多的市场多头加入其阵营。如图 5-15 所示。

这是江苏阳光 2006 年 4 月底走势图中低位跳空向上现象。股价经过长时间的连绵阴跌以后，跳空向下，但是跌无可跌，形成一个跳空十字星，底部探明。第二日，出现一个向上跳空缺口，并拉出一条中阳线，在 2.60 元处消化了散户抛出的斩仓筹码后，股价继续上扬，一发不可收拾。

该种形态需注意的几个问题：

（1） 产生跳空缺口后，阳线的收盘位置应高过至少前三天的收盘价。

（2） 伴随较高水平的成交额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

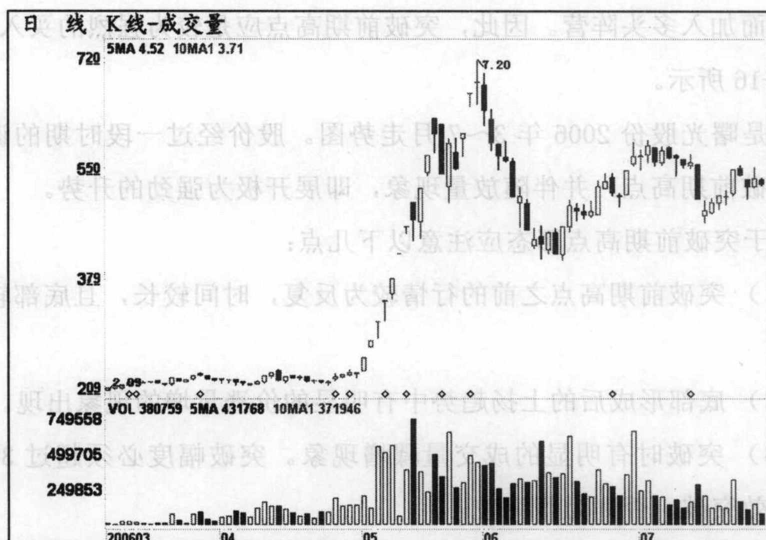


图 5-15

（3） 后市持续量增可确认反转有效。

买进时机 19

当股价突破前期高点，并且伴随巨额成交量时，可视为买入信号。

从趋势理论来看，多空双方相互角力之下，在寻求平衡的同时产生股价波动。投资者也可从股价的波动趋势来判断多空双方的力量对比。

当股价在某一区域先下跌见底再反弹回升时，股价突破前期高点，并且伴随巨额成交量时，可视为买入信号。该种形态表示多方已组织起强大的攻击力量，空方之前期最高点的最后防线被击溃，其后的行情大多是多方得势不饶人而气贯长虹。这时空方阵营瓦解，大多空头均会掉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头补仓而加入多头阵营。因此，突破前期高点应是较为强烈的买入信号。如图 5-16 所示。

这是曙光股份 2006 年 3～7 月走势图。股价经过一段时期的调整波动，突破前期高点，并伴随放量现象，即展开极为强劲的升势。

对于突破前期高点形态应注意以下几点：

（1）突破前期高点之前的行情较为反复，时间较长，且底部较为扎实。

（2）底部形成后的上扬趋势中有明显的价涨量增的现象出现。

（3）突破时有明显的成交量骤增现象。突破幅度必须超过 3%方能形成有效突破，否则为假突破。

（4）突破之后应有加速现象，或拉出大阳线，或出现向上跳空缺口。

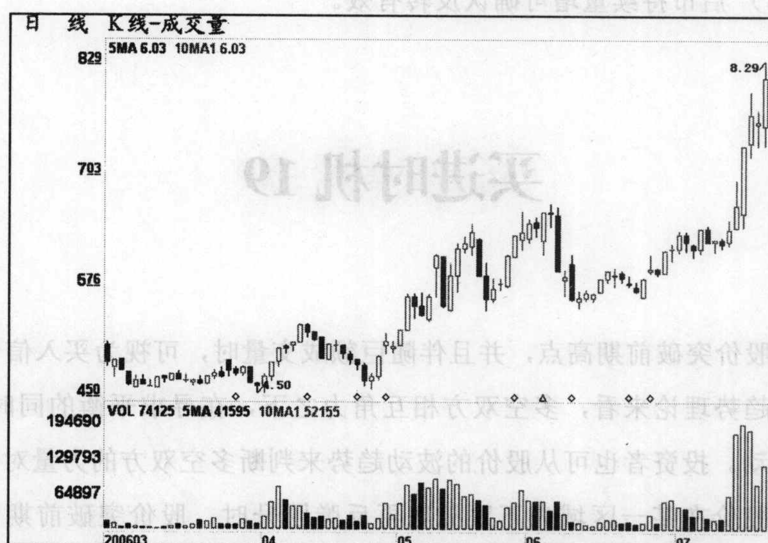


图 5-16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进时机 20

"亢龙有悔"，短期走势强劲的个股也有回档之时，是最好的介入时机。

追逐强势股，最困难的是如何把握短线买点，如果在强势股连拉数个涨停之后再跟进，很可能庄家来个急刹车，买到的是短线高点。古语云，"亢龙有悔"，短期走势强劲的个股也有回档之时，回档之际可称为"亢龙有悔"。既然是"亢龙"，必然是实力强劲的主力介入，在其连续飙升的时候不妨静观其变，紧紧把握其"有悔"的时刻，此时即是最好的介入时机。

例如，南京熊猫(600775)自2000年2月18日起持续飙升，证明其中隐藏着"大鳄"，此时难以找到介入时机，投资者不妨耐心等待。到3月6日该股开始回落，"亢龙"低下高昂的龙头，3月17日基本止跌，短期跌幅近30%。"敌退我进"，此时即是最佳的介入时机。

类似南京熊猫走势的个股大量存在于两市之中，在"亢龙有悔"时介入风险低、短线启动的可能性大。投资者对此类个股有疑问：

（1） 庄家是否已在高位派发？

（2） 短线见顶回落后会何时才能断定股价企稳？

（3） 如果股价止跌后仅是短暂反弹，之后再继续下跌如何办？

对这些疑问，需从价、量、技术指标、回调幅度、整体升幅等方面判断。一般来说，强势股主力持筹量都极重，一次出清的可能性不大。例如，2000年3月6日南京熊猫高开低走，放出近900万股的量，其后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数天的下跌成交极度萎缩，说明出逃的资金量有限，多属于短线获利盘。从形态上看，“尖头”(头部停留时间短)的个股主力出逃的可能性更小，特别是受大盘回调影响的急跌更是安全的买点。ST 粤金曼 (000588) 2000 年 3 月 2 日、3 月 18 急跌，之后很快再续升势。在高位反复振荡之后再向下突破的个股危险性较大，一旦确认主力未全身而退，此时越跌越意味着机会。判断股价是否企稳的依据主要有几条：成交已一再萎缩；连续数天的低价都在相似的价位附近；短期跌幅高达 30%左右；中短期均线逐渐修好；重要的指标(特别是 KDJ 指标)重新发出买入信号。例如新都酒店 (000033)2000 年 3 月 1 日见顶后迅速回调，至 3 月 16 日短期跌幅达 30%，连续数天的低价都在 8.7 元附近，3 月 21 日 KDJ 指标重新金叉，显示短线机会来临。

有些投资者担心强势股回调之后可能一去不复返(即反弹之后仍继续跌势)，投资者不妨根据中期平均线(主要是 30 日线)判断，如果回调之后 30 日均线逐渐下移说明中期趋势向淡，而回档之后 30 日均线昂然上移，说明后市依然向好。

买进时机 21

当 K 线图上串阴或串阳形态出现时，一旦有主力拉升迹象，应立即介入。

串阴即主力将股价拉升至一定区域之后进行平台整理时，为震出中小散户中的坚定分子而采取的措施之一。盘口表现多为早市跳空高开，尾市却故意砸低，以形成连续阴线（一般在 3～5 根左右），并因此给人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以“大事不妙，赶紧逃跑”的错觉。但如果我们加以留意并及时跟进，串阴带给我们的将是一座金矿，因为主力在完成洗盘之后，必然有一个迅速拉升的过程，令明察秋毫的投资者将在短期内获益匪浅。

串阳则是股价于脱离底部盘整区域后碎步上行，图表上拉出一连串的小阳线（一般在3～5个交易日以上），但股价却并未上涨多少。与跳高运动一样，这一过程可以理解为主力拉升过程中的“助跑”阶段，其后可望放量弹升。因此，在串阳出现时我们应高度关注，一旦有拉升迹象时立即介入，将会获得最丰厚的一段利润。

例如深市大通燃气（000593），该股在2000年4月7日至4月17日的7个交易日内，在一个18.7～19.5元的平台上连收7根阴线。注意，这7根阴线拉出时并未破坏其股价形态，股价受短期均线支持也较为明显。关键在于该股在连收阴线时并未放出成交量，而这种形态往往也是股价即将开始上攻的重要信号。

这一连串的阴线折射出以下信息：

（1） 有主力“震仓”迹象。有的投资者对市场中个股收阴尤其是连续收阴十分敏感，认为收出多根阴线便是股价下跌的开始。主力利用了这种心理，刻意使个股多收阴线，使持仓者恐慌，场外资金观望不敢介入。

（2） “串阴”出现在股价平台之上，也有整理的目的。这种平台整理可以让主力进行蓄势，尤其可以调低技术指标，为而后发动的攻势打基础。从大通燃气的走势看，投资者不用努力确认该股收“串阴”的原因，而应注意其结果是随即展开了创历史新高的上扬，该股的“串阴”出现并未使其股价下调，而是涨升的先行信号，这个结果是一些在K线组合上死钻牛角尖的投资者所未料到的，相对来讲其中资金运作也是成功的。

再如沪市S*ST屯河（600737），该股在2000年3月28日至3月31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日的4个交易日内，在19.6元的平台上连收四阴，形态不“美观”，但在4月3日放量上攻，创出历史新高，不美观的形态引来了大涨，这种平台上出现“串阴”的现象被再一次证明是涨升信号。“串阴”形态并不可怕，投资者要注意，任何个股收出“串阴”但在下跌时并不放量，便有主力震仓动向，而一旦开始涨升并有量放大支持，可以马上跟进，这是一种短线快速获利的行之有效的方法。同时也要区分，“串阴”是庄家刻意所为，还是个股形态跟随大盘连续的收阴而产生“串阴”形态。也就是讲，大盘连续收阴，个股也连续收阴，并不是主力所为，这种个股的股价也只能同市场联动，并非涨升信号。

平台出现“串阴”的形态在市场中并不很多，但一经发现果断关注，适时介入，会有极高的成功率，而且是短线的高成功率。该形态的出现是涨升信号，也是投资者短线捕捉战机的信号。此种形态出现之后，投资者要做到盯住个股二级市场走势，不用关心个股的基本面情况，也可以暂不理会大盘的波动，重个股轻大盘进行短炒。

买进时机 22

对次新股来说，由于上市后的吸货成本区无法遮拦，很易发现哪是“山脚”，投资者一旦发现某股有主力活动痕迹、股价离山脚距离不远时，即可大胆跟进。

股价有“山顶”与“山脚”之分，高耸入云的个股正处于山顶，虽然风光，但高处不胜寒；低位盘整的个股正处于“山脚”，沿着山脚慢慢往上爬可享受“远上寒山石径斜”的乐趣。相应的操作也有两种方法，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种是从“头”开始，一种是从“脚”做起。从“头”(头部)开始的人，总要等到股价出现一大截涨之后才去追，结果总是被抛在每次行情的山顶处；从“脚”开始的人，脚踏实地，稳稳当当，似慢实快。

从“脚”开始，简单地说是寻找处于启动初期的个股，也即是庄家进场不久的个股。俗话说，苍蝇不叮无缝的鸡蛋，庄家这只“苍蝇”则爱叮着散户抛售的个股，基本面出现严重的恶化便是很好的“裂缝”。股价处于山脚时，通常经营上存在一定的问题，此时进场得有把本钱都捐出去的大无畏精神。

对次新股来说，由于上市后的吸货成本区无法遮拦，很易发现哪是“山脚”，投资者一旦发现某股有主力活动痕迹、股价离山脚距离不远时即可大胆跟进。河池化工启动初的位置在 8 元附近，一旦启动一两个涨停是打不住的。

一旦在山脚(或是山脚附近)介入，便是占据了主动，即使日后股价出现如何的振荡，遭受损失的可能性极小。那哪里是“山顶”呢？从走势图上跟踪观察，可发现一个个股完整的炒作过程越来越长，有的个股长达数年时间，中线庄股炒作周期平均也有两年左右，累计涨幅普遍在三四倍以上（少数概念独特、题材新颖的个股更是任由主力随意发挥）。在你无法判断山顶在何处时，不妨采取笨办法：即对累计涨幅在四倍以上的个股坚决不碰（此类个股即使能涨也是最后的晚餐），谨慎参与涨幅在三倍以上的个股（此类个股往往有最后冲刺机会，高风险高收益），密切关注涨幅在两倍左右的个股（此类个股往往是当前行情的佼佼者），重点参与涨幅不超过一倍的个股(这些个股是早上八九点钟的太阳)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进时机 23

当大盘持续回调，市场热点转换而导致热门股急跌，这些个股短期通常有再度走强的机会。

当大盘持续回调，个股下跌的花样越来越多，有一步一个台阶的缓跌，有高台跳水急风骤雨式的暴跌。对不同的回调形式，宜区分其下跌的原因、性质，从而判断其后市走向。有些见顶个股一旦出现回调，后市将持续下滑，此时宜及时止损；但有些个股下跌却跌出了空间，跌出了机会。投资者可重点区分急跌与缓跌的不同意义。

急跌一般发生在以下几种情况之下：一是主力将股价拉高后把筹码如倒水般地往外派发，引起股价急剧下挫，如：宜宾纸业、华新水泥、深益力、西藏圣地等，这些个股极大程度地打击了市场人气，股价短期难以恢复元气；二是遇到突发性利空打击，引起市场恐慌性抛售；三是市场热点转换，投资者追逐新的热点，原先的香馍馍成了烫手山芋，引起股价急跌。缓跌一般发生在以下情况之下：一是调整初期，空头尚未取得绝对优势，股价呈下跌抵抗状态；二是主力将股价维持较高的位置慢慢派发，导致股价缓慢盘跌。两者调整方式在一定时期可相互转化，一般来说，缓慢盘跌的个股在调整末期都会转化成急跌，如：西藏矿业、吉制药、达尔曼、宁夏恒力等。

投资者可重点关注急跌的第三种情况，即因市场热点转换而导致热门股急跌，这些个股短期通常有再度走强的机会。如 ST 板块一度红极一时后出现急跌，在急跌过程中具有以下特征：1. 股价持续下挫，通常是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跳空下行，短期跌幅较大；2. 在下跌过程中成交明显萎缩，出逃的资金量不大；3. 在强支撑区明显受到支撑。

买进时机 24

当主力控筹多的个股放量冲击历史头部区域，并逐渐缩量在该区域站稳，一旦该股向上突破，就可大胆跟进。

一支股票要想成为大黑马，首要的条件就是主力控筹很多，一般而言，至少 50%以上。主力控筹多，上升空间才大，否则，主力坐庄就不划算。因此，关键的问题就是判断主力持筹量和主要成本。最简便的方法就是寻找放量冲击历史头部的股票。从以往的经验看，几乎所有的大黑马都经历了放量冲击历史头部这样一个过程，如 1999 年“5•19”的东方明珠、2000 年行情的上海梅林等等。

2000 年 7 月的富龙热力就具有这样的黑马潜质。首先，我们先了解该股筹码分布情况。复权周线图可以看出，该股在 14～15 元间形成了四重顶部，套牢了最大量的散户；“5•19”行情中，10～11 元间也套牢了不少散户。主力操盘时必须根据这种情况来采取相应的手法，以便从散户手里骗取筹码。由于该股的流通盘不大，业绩也不差，所以在跌到 8 元附近就基本上止跌不动了。主力此时开始进场了。

这里从三个阶段分析该股的吸货和洗盘手法。第一阶段从 1999 年 11 月 29 日至春节前，在 11 月 29 日前该股成交量极度萎缩，反映散户已不愿斩仓了，于是主力在该日进场以跳空高开方式放量收集筹码，为其接下来的打压吸货做好准备。一直到春节前，主力一直压着股价来高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛低吸，同时进行洗盘。此时，主力成本在 9 元左右。第二阶段从春节后至 2000 年 4 月上旬。由于形势一片大好，主力压低吸货已不可能，因此采取了进一步拉高建仓的手法。但主力又不愿成本过高，因此经常在高位故意拉出放量大阴线，以防止股价升得过急，并消化“5•19”的套牢筹码。此时，主力的成本抬高到 10 元以上。第三阶段从 4 月上旬至 7 月。此时，中低价股成为主流，该阶段主力放巨量冲击历史主要套牢区，最后大量收集筹码，同时进行强力震仓洗盘，并把市场成本抬高到主力的成本之上，为主力下一步进入主拉升做好准备。此时，主力的综合成本抬高到 12 元以上，并且筹码已收集充分，洗盘工作也基本完成。

总结该类个股的操作特点，最关键的是必须放量冲击历史头部区域，并逐渐缩量在该区域站稳。一旦该股向上突破，就可大胆跟进。

买进时机 25

在一般情况下，天量的出现不能视为主力出货的信号，而只能视为震仓的信号，为买进时机。

主力在对个股进行操作后选择派发的手段通常有两种：一种是将股价推高后在高位进行窄幅整理，成交量脉冲般放大，图形上走出圆弧顶或者多重顶，这种形态一般以准顶部形态出现，即以标准的顶部反转形态衡量并不标准，从而给市场投资者以一种中途整理形态的感觉，主力利用这种“骗线”的手法来逐步达到出货的目的。但这种走势出现的几率不多。

另一种情况是当主力将股价拉高后无法顺利地在高位进行派发，此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时往往借助于基本面的变化来配合出货。一般采用的手法是借送股、配股的机会在除权缺口出现后，绝对股价大幅下降时出货。如成商集团(600828)在1999年除权后放出历史天量，主力完成派发，其后股价走势一直低迷，直到2000年年初股价才重新走活。

因此，当股价出现天量时，只有一种可能成为主力派发的信号，那就是在股价除权时。其他情况下出现的天量，大多数时候都不是主力派发的信号。需要指出的是，由于我国证券市场缺乏做空机制，要获利只有通过做多才能实现，因此，一般来说主力往往不会完全放弃自己苦心经营的筹码。当然，也有可能出现这种情况，就是主力在一个阶段性行情完结后出现换庄操作。如特变电工（600089），在2000年2月29日放出历史天量，就很有可能是一次换庄行为。

从1997年开始，市场主流资金的操作理念实际上发生了深刻的变化，在操作中往往注重中长线以上的操作，从这个层面来看，天量的出现在一般情况下更不能视为主力出货的信号，而只能视为震仓的信号，只是调整的程度不同罢了。

买进时机26

当“主力被困概念股”的股价再次被拔高一大截，以便为主力派发腾出更大的空间时，善于把握此类主力操盘手法的投资者可趁机捞一把。

“主力被困概念股”，指主力将股价拉高之后无法出局，困守其中的个股，为成功套现，主力往往再次将股价拉高以吸引跟风盘，从而给大家制造丰富的短线机会。主力兜里钱多，大家便以为其能要风得风、要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

雨得雨。其实，大有大的难处，一些小盘股，主力将大部分筹码一扫而光之后，将股价拱高，散户都怀着警惕的眼光不肯追高吃套，此时主力的烦恼便来了：接盘寥寥无几，钱赚了一大把，可惜全是账面的；抛吧，股价便如雪崩般迅速下滑，最后不得不充当护盘使者，将股价稳定在很小区域内波动，等待时机成熟再拉高“脱困”。这样的个股具有以下特征：

（1）从公司股本看，流通盘普遍较小，一般小于5000万股，主力控盘容易。

（2）前期已出现较大升幅，明显为控盘主力所为。

（3）由于大盘走势欠佳，主力在高位无法套现，只能将股价维持在高位横盘整理，期间成交极度萎缩，上下波动空间不大。

这样的个股多有主力困守其中，主力虽然有较丰厚的账面利润，但由于成交稀少，跟风盘寥寥无几，兑现艰难，成为“炒股炒成股东”的典型。既然无人上钩，主力通常的做法是一不干、二不休，干脆再将股价拔高一大截，为派发腾出更大的空间，善于把握此类主力操盘手法的投资者可趁机捞一把。

江苏索普(600746)在配股上市前流通盘仅4000多万，1999年该股从8元多起步，至2000年4月已升至17元多，4～6月便在17元附近横盘整理，期间成交量萎缩，最低一天仅成交一千多手，均线呈胶着状态，主力明显无出局可能。因此，“要出局，便拉高”，2000年6月14日平地蹿出一根长阳，股价再来一波。类似的S东方科（600081），也有主力被困的特征：流通盘较小，仅3300多万股，控盘容易，股价已有一定涨幅，从1999年12月底的13元升至3月份的19元，涨幅近50%；整理时间长，从2000年2月至6月基本都在19元附近整理；整理期间成交快速萎缩，例如6月28日成交不足1000手，主力已将大部分筹码独吞。7月5日一根长阳突破整理区，显示主力不甘长期被困，拉高“脱困”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要求强烈。

买进时机 27

一些长期趋势逆转的个股，一旦出现转势，牛市往往会持续较长的时间，为买进时机。

一些长期呈回调趋势的个股，一旦出现转势，其爆发力将是十分惊人的，牛市往往会持续较长的时间，所谓“三年不开张、开张吃三年”，这适合稳健的投资者。在 2000 上半年行情中，一些沉寂数年的个股显山露水，底部逐渐抬高，机会逐渐显现。

由于各路主力进场的时间并不一致，迟到的主力不会选择已有庄家进驻的个股而替人抬轿，所以只要前期已有一波较迅猛的行情的个股，便不会再有主力沾边，如深天地、津劝业、东方电子、环保股份等股走势一蹶不振，呈逐波盘落状态。迟到的主力要挑选一些长期无庄关照的、沉寂多年的大盘股另立山头。大家从前期的马钢股份的翻番行情中也可看出端倪：已有大资金在这些个股建仓。此类个股具有以下的特征：

（1） 多为国企大盘股，多数经营状况良好，业绩优良，仅仅因为盘子大而受市场冷遇，价值被低估，向价值回归的要求强烈；

（2） 多数经过长时间的调整，风险释放彻底，股价长期在低位徘徊，已形成坚实的底部，股价跌无可跌，只有向上的空间而无向下的空间。

以一汽轿车为例，公司为我国著名的轿车制造企业，流通股 7.26 亿股，1997 年以来每股收益均达 0.3 元以上。该股 1996 年 6 月上市，最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高冲至 16.8 元附近，上市数年几乎与“涨”无缘，一直与“熊”共舞。

从 K 线图上观察(见图 5-17)，股价犹如坐滑梯般持续下滑，甚至长期低于发行价 6.8 元，至 1999 年底股价仅剩下“零头”：最低为 4.5 元附近，处于严重超跌状态。加上前期受 WTO 冲击，市场不看好汽车板块而纷纷抛售，汽车板块成为散户的抛售对象。“人弃我取”乃主力的建仓原则，该板块因此大受主力青睐。该股 2000 年低位持续放量，明显有主力资金介入，5 月 30 日成交 4000 万股，高于 1999 年 6 月筑头时的成交量，为“底量超顶量”的形态，从以下几个方面看，长期趋势已逆转：

(1) 周线图上股价已盘出长期下降压力线。

(2) 5 周、10 周、30 周移动平均线已呈多头排列。

(3) 年线由原先的持续下行转向平行移动，有拐头向上的趋势。

对大盘股来说，主力一旦重仓介入，一般不会轻易放弃，行情往往会持续较长的时间。

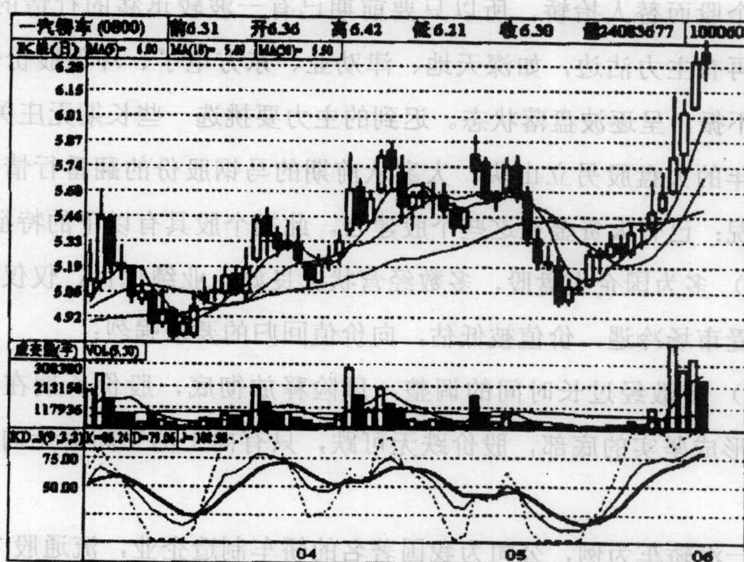


图 5-17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进时机 28

当日 K 线收出了两颗小阴星或小阳星(或一阴一阳，以两颗小阴星居多)，意味着主力在大幅拉抬前做最后的洗盘工作，为买进时机。

在 K 线图上，当股价在底部区域经历了一段低迷时期，成交量也极度萎缩，此后进入复苏期，伴随成交量逐步放大，股价也缓缓上升到了一个新高度，但离底部区域并不远。当此种走势出现，通常意味着该股长期下降趋势已被初步逆转，同时放大的成交量说明在低价位已有主动性买盘承接。

此后，股价又开始了一段时期的盘整，成交量也渐渐缩小到接近启动前的成交量。此时一切似乎都已趋于平静，但往往预示着暴风雨即将来临。当股价出现连续几日震荡上扬，伴随成交量显著放大，投资者就应密切关注。随后股价又再度盘整两天，日 K 线收出了两颗小阴星或小阳星（或一阴一阳，以两颗小阴星居多），意味着主力在大幅拉抬前做最后的洗盘工作。两颗小星线就像是总攻前发出的两颗信号弹，多方将展开一轮凶猛的进攻。投资者如果能及时发现此信号，可以很舒服地搭一次顺风车。如图 5-18 所示。

南玻 A(000012)：前期升势凌厉，2000 年 2 月底股价连升两天之后，3 月 1 日、2 日的日 K 线收出两颗小阴星，发出了一个典型的“低位缩量两颗星”买入信号。此后股价开始大幅上扬，成为深沪两市的大黑马，从 2000 年 7 元附近启动至 2000 年 4 月按最高价计算累计升幅已达 286.86%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

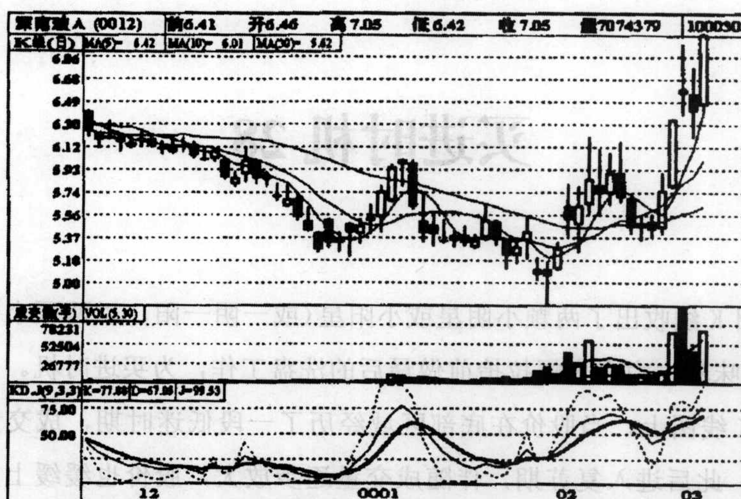


图 5-18

必须注意事项：

（1） 两颗星 K 线出现在底部区域；

（2） 出现在连续几日放量攀升之后；

（3） 连续两天成交量递减；

（4） 中短期均线从粘连状态开始形成多头排列；

（5） 两颗星线逐渐接近 5 日均线，但未跌破。

买进时机 29

一般在堆量之后股价出现强势调整，后市强力上扬的机会大，为买进时机。

一般投资者多选择底部形态完美的个股介入。但在一个强势市场中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强者恒强，介入底部形态完美的个股，经常赚指数不赚钱。能否有效地抓住不但底部形态完美也可以快速获取收益的个股呢?我们认为，底部堆量概念属底部放量范畴之内，具体来讲就是一只个股在长期盘底之后，成交量突破出现一个类似于“小山堆”一样的放量形态，这种放量形态，可称作“堆量”。例如 S*ST 数码(000578)，该股票自 1999 年 6 月下旬股价始终处于下行通道之中，到 12 月底基本在 10 元区域盘底，2000 年 1 月 5 日，该股成交量突然放大至 9.17 万股，自 1 月 5 日至 1 月 17 日，该股票的成交量形态上出现了一个极为明显的“山堆”形态，这也就是一个股票价格上行的先行信号，即“堆量”。果然在经过短暂休整后该股出现了更猛烈的上升行情（见图 5-19 和图 5-20）。类似个股还有 *ST 华圣(600672)、S 沪科技 (600608)等股，这些股票大涨前均有堆量现象出现。

个股出现底部的堆量现象，证明有实力机构介入，但不意味着投资者马上可以介入。成交量形态要同股价形态结合看，一般股价在底部出现堆量之后，股价会随量上升，量缩时股价可以适量调整。但应注意，大幅的股价调整说明该股市场抛压还是大，如果该主力进行堆量之后发现市场抛压大，会采用以下方式：(一)持股不动等待时机。(二)认赔出局。如果盲目介入轻则转入“抗战”，重则被套。一般在堆量之后股价出现强势调整，后市强力上扬的机会大。如兰花科创 2000 年 1 月 5 日至 14 日出现堆量后，成交量减少，股价仍呈强，主力信心十足，随后再度发力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

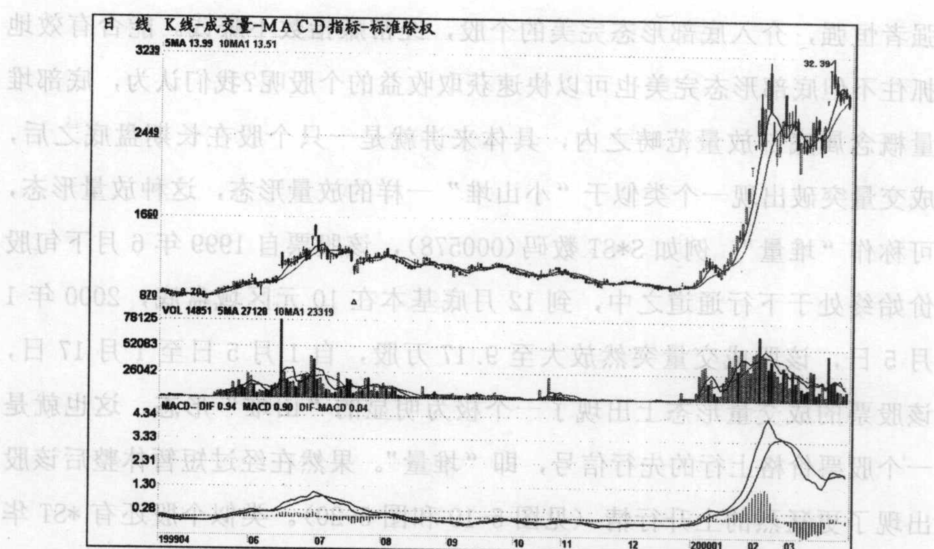


图 5-19

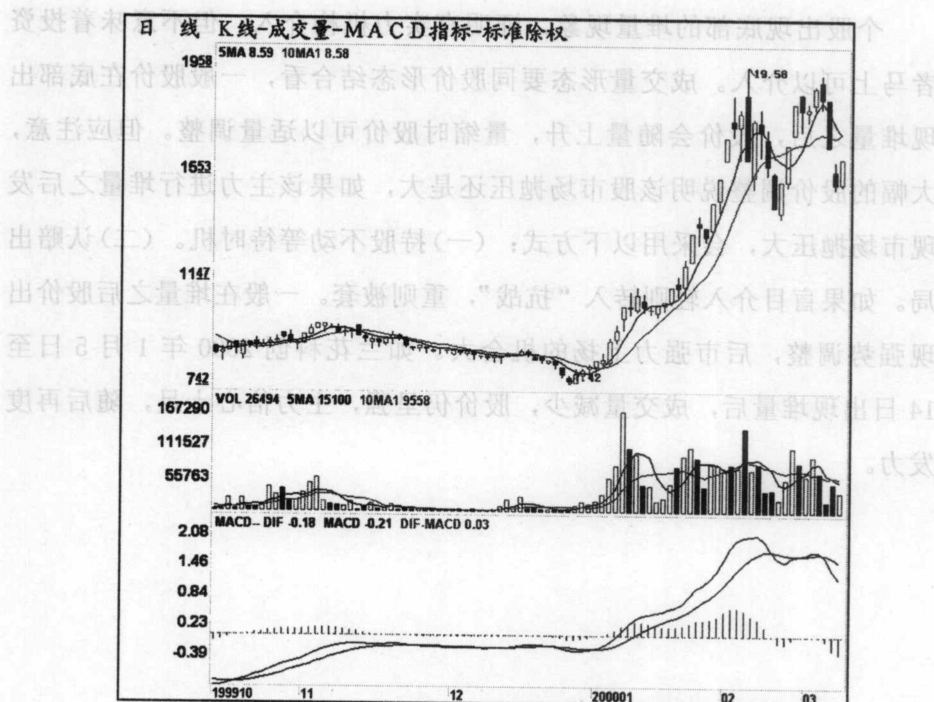


图 5-20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进时机 30

当K线图上股价下跌，但破位后不“破价”，且下跌时成交量并未放大，为买进时机。

股市之中有种讲法叫做“买涨不买落”，也就是让投资者顺势而为，把握强势股的上升机会，不过这只是市场趋利的一种技巧，而且武断地讲“不买落”也是违背市场灵活操作法则的。实际上，并不是买进鲁石化那样圆弧上升或良华实业那种发射平台起飞火箭的个股才可以获利。“买落”，进行预先的投入，追跌杀涨同样是可以获利的。买落也有技巧，也是一种操作法，而且相对追涨来讲，风险要小得多。买下跌股进行波段操作，在大前提下应把握住两点：第一，短期间内升幅达100%以上甚至更多的个股绝不在买落的范围内。如2000年年初的上海梅林等网络股，主力短期内迅速拉升，已完成了全年的任务，接下来是不停派发，这种股回落不要去买，反弹也少做。第二，下跌相伴巨量的个股要小心。这种股是我们观察的对象，但其下跌放量反映出其中有巨大空方能量要释放，经过充分换手（一般自放巨量下跌后累计换手率应达150%以上），才可关注。而怎样买“落”，买下跌股，投资者则要注意。首先要观察那些虽然股价下跌，甚至跌破短中期的均线，但下跌时成交量并未放大的个股。如银基发展，该股自2000年年初随大盘从8元多上涨，涨至4月下旬的11元便开始下跌，涨幅不大，下跌时模样难看，一路收阴，跌至9.5元区域，此时该股下跌成交量极小，5月15日该股跌至9.25元时成交量仅为45.4万股，换手率为0.5%，可以断定主力虽然实力小但仍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在其中没出来，如图 5-21 所示。

在选择下跌股时，同时也要会注意运用“将计就计”法。有些个股下跌就是主力进行打压洗盘，如山东铝业（见图 5-22），该股在 2000 年初有过一个较快上攻，从元月的 7 元多攻击 2 月 15 日的 10.31 元开始下跌（涨幅为 40%左右），该股下跌连收三根中阴线，股价形成 M 头，上扬形态完全破坏，均线系统也被破坏。但我们可以发现，该股在破位后不“破价”，价格在 8 元区域顽强站住，同时也可看到该股自 2 月 15 日下跌连收三根中阴线时成交量放得并不大，而该股在造成 M 头后，大约用了 20 个交易日又筑出一个 W 底。主力出货是假，股价破位是假，筑双底为更好地上扬才是真，果然该股在 8 元区域筑出双底后一路上扬，类似图形两市还有许多。

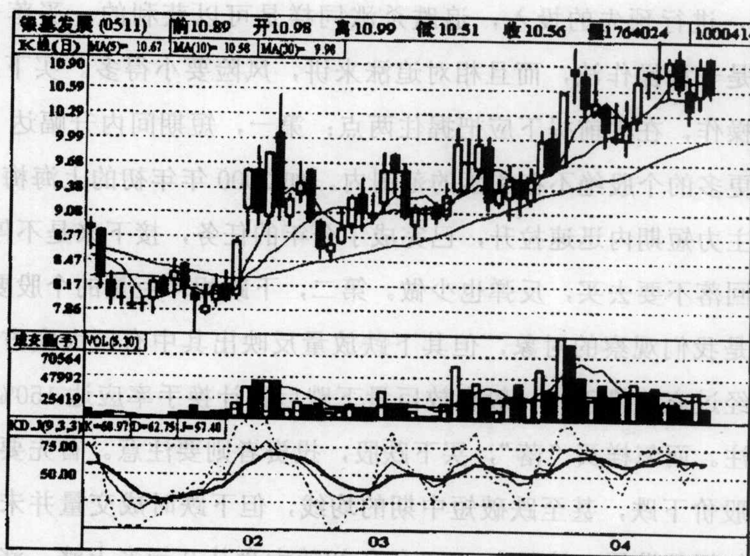


图 5-21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

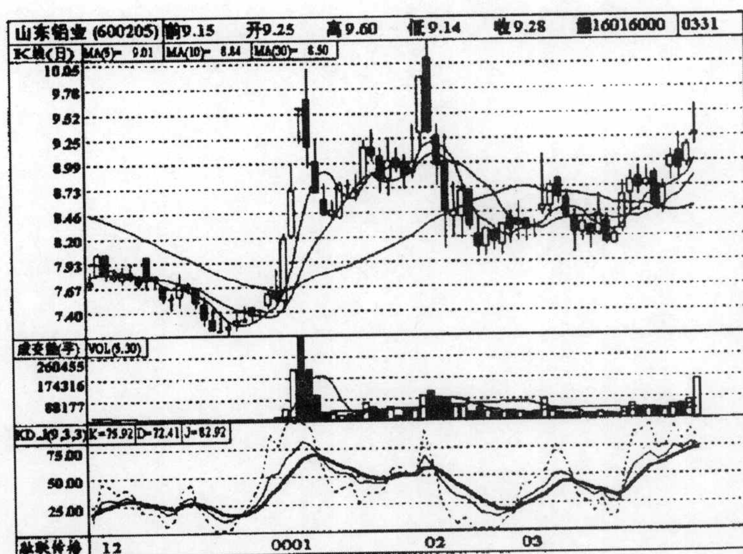


图 5-22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六部分

卖出时机技术分析篇（上）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出时机 1

当股价连续上涨一段之后，出现大成交量，可能是庄家卖出征兆，为卖出时机。

庄家大户操作股票，买进之后，就以卖出获利为目的，由于其买卖数量庞大，在卖出时会造成大成交量，庄家为掩护此大成交量，达到顺利出脱持股的目的，可能会使出种种招式。不过不论其出货的招式如何，较大的成交量总是难以避免的。因此，当某个别股的股价连续上涨一段之后，出现大成交量，即可能隐含庄家出货的危机，散户投资者应密切注意。股价上涨一段之后，出现大成交量，有两种可能的情形，一种是在上涨过程中，庄家封锁筹码，投资者惜售，股价飙涨，成交量萎缩，这是比较简单的情况；成交量一旦巨幅放大，即表示庄家调节卖出，投资者也应该跟进卖出；第二种情况是在上涨过程中，庄家刻意制造大成交量，因此，从涨势初起一直到股价上涨一段之后，一直维持着大成交量；此时面对此种大成交量，判断庄家动态，须由涨势着眼，如果在连续大量之下，涨势减缓、横盘，甚或下跌，则可以推知庄家已在连续的大量成交中出脱，投资者应跟进卖出。

股价在上涨一段之后，所出现的大成交量，虽然极可能是庄家大户调节卖出，但也可能是在上涨过程中消化上档卖压，大量完成换手。如果属于这种情形，则上涨行情很可能再走一段。而如何判别这种大成交量究竟属于出货或截然不同的换手，并没有一个很可靠的方法，不过仍有若干方向可循：首先，观察操盘庄家的作风，如果其以前操作手法多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

采用长期操作方式，则此大量属于换手的可能较大；如果该庄家以前作风多跑短线，则此大量必属出货无疑。其次，如果该大量属于换手性质，则回档幅度不致太大，且成交量通常会随股价的回档而萎缩。但如果该大量属于庄家出货，则回档的幅度可能较大，下跌时较无支撑，且下跌初期也可能伴随连续的大量。第三，如果该大量在股价已上涨一大段之后出现，则庄家出货的迹象相当明显，但如果该大量出现在股价涨幅还不很大时，则换手整理再向上攻坚的可能即大增。第四，如果股价拉上涨停，成交量大增，股价却在涨停边缘跳动，开开停停，始终关不上门，即使收盘时关门涨停，出货的迹象也相当明显，投资者宜相机趁早了结（见图 6-1）。

总之，量价关系是技术分析的灵魂，尤其在股价上涨情势中出现的大成交量，更应是投资者注意分析的焦点。

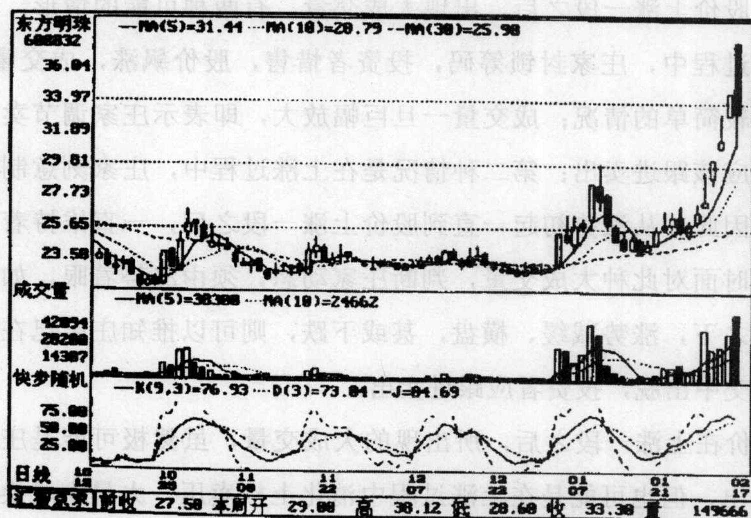


图 6-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出时机 2

如果股价上涨至高档时量价背离，表示跟进乏人，股价不易表现，为卖出时机。

股价上涨时量价背离不利后市，可从两个不同角度进行解释。首先，就技术面而言，投资者在买进股票之后，即开始等待获利卖出的机会，因此，今日的买盘，正是明日潜在的卖盘，股价要顺利继续上涨，必须克服这些卖压，因而在技术上，成交量必须随着股价的上扬而逐步递增。其次，就市场面而言，庄家操作某股票时，纵然其资金雄厚，但终究力量有限，必须依赖外围中户共襄盛举，共同拉抬，同时也要有广大的散户跟进，以备将来庄家出货时，有承接的对象。因此庄家、外围，以及散户投资者的跟进，是庄家炒作股票的绝对必要条件。当股价上涨而成交量并未配合扩大，呈现量价背离的现象时，表示跟进乏人，股价终究不易表现。尤其此现象出现在股价无法突破前一波的高点之际，更是不利股价的警讯。因此，当股价上涨而量价背离时，为卖出时机。

不过在股价上涨时，成交量呈现萎缩的背离现象，并不全是不利后市的因素。有三种情形值得特别注意，就是某个别股在重大利多刺激之下，立即大幅上涨，投资者惜售，成交量自然萎缩；或者某个别股在连续上涨的情况下，涨势已成，投资者也会产生惜售情结，成交量也会萎缩；或者某个别股在庄家强力操作下，封锁筹码，无量飙升。这三种价涨而量缩的情况，事实上后市仍看好，直到其成交量放大，才是可以考虑卖出的时机。不过，所幸这三种情况应该都很容易与真正量价背离的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况相区别，应该不至于给投资者的操作造成太大的困扰。

卖出时机 3

当股价上涨，涨至阻力点所在时，股价有可能反转回跌，这时为卖出时机。

所谓阻力，就是压制股价导致其止涨的力量，当股价自低档上涨至阻力点时，由于技术上的种种原因，会有许多卖盘在此阻力点附近卖出，促使股价止涨，甚至反转下跌。因此，在股价上涨，涨至阻力点所在地时，为卖出时机。

与构成支撑点的因素相类似，构成股价阻力点的因素，大致有以下几种：

(一) 移动平均线。

(二) 下降趋势线。

(三) 密集成交地带。

(四) 过去股价波动的最高价或前波高价。

(五) 股价大幅下跌后，上涨至前波涨幅的 50%处(1/3 处或 2/3 处也可能有支撑)。

(六) 头肩底与双重底的颈线。

(七) 多重顶。

阻力一旦被突破之后，原有的阻力点，反而会变成往后股价下跌至该处时的支撑点。不过阻力点的突破，必须附随巨量的条件，也就是说必须以大成交量一举突破阻力点，才算洗清浮额反压正式突破。否则，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仍可能在假突破后拉回，跌回原阻力点之下。

阻力点之所以成为股价上涨的阻力，是经由各种技术上的因素分析，透过多次类似情况观察的经验累积所形成。因此，固然股价在上涨过程中有可能顺利突破阻力继续上涨，但遭遇阻力点后折回盘整再上的情况终究比较多。因此，正确的操作态度，应是在股价上涨至阻力点前卖出，等候股价回档。如果卖出之后股价不回而继续上涨，则在股价正式巨量突破阻力点之后，再介入买进。

卖出时机 4

当每笔平均委托卖出手数大于每笔平均委托买进手数时，表示大户卖出持股，这时为卖出时机。

在有庄家参与进出的场合，每笔平均委托买进手数或卖出手数会比没有庄家大户参加时大，因此，当每笔平均委托卖出手数大于每笔平均委托买进手数时，表示大户卖出持股。基于大户对涨跌的主导力较大，故此时应为卖出时机。

与前述买进时机相类似，在确定这种卖出时机的结论时，还必须考虑两项前提条件：第一，每笔平均委托卖出手数所大于每笔平均委托买进手数的差，应在一张或一张以上，据此，我们可较为确定地研判大户参与卖出及卖出力量的强弱；第二，每笔平均委托卖出手数的绝对值，应在九张左右或九张以上，才能确定有大户卖出的迹象，否则，即使每笔平均委托卖出手数大于每笔平均委托买进手数，仍属散户盘，本文卖出时机不适用于这种情况。

由于买进、卖出的总笔数、总手数是整个市场交易的总和资料，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场上不可能只有一个大户存在，因此每笔平均委托卖出手数大于每笔平均委托买进手数，所告诉我们的事实是较多数的大户站在卖方，而较少数的大户站在买方，大盘因此可能有较大的下跌。不过大盘下跌也不表示所有个股均会下跌，在遵循本文所提示的卖出时机时，仍应选择较弱势的个股卖出或放空。此点也是本书其他基于大盘指标而提示卖出时机所应同样注意的地方。

使用这种指标时，要特别注意是否有虚挂的情形，如果每笔平均成交手数太低，与一般情形不成比例时，即可能是庄家将其卖单挂在高档。

卖出时机 5

当委托买进笔数大于成交笔数大于委托卖出笔数时，为卖出时机。

当电脑辅助交易每五分钟委托、成交的笔数、手数及成交值表中出现委托买进笔数大于成交笔数且大于委托卖出笔数时，由于较大的买进笔数集中成较小的笔数成交，较小的卖出笔数却分散成较多的笔数成交，显示卖盘较集中，买进者多为散户，而庄家大户则站在卖方，大盘后市下跌的可能性较大。所以，当委托买进笔数大于成交笔数且大于委托卖出笔数时，为卖出时机。

这是一种用来分析大盘短期走势的方法，不能用来分析个别股的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出时机 6

当成交笔数约等于委托买进笔数而大于委托卖出笔数时，为卖出时机。

当电脑辅助交易每五分钟委托、成交的笔数、手数及成交值表中出现成交笔数约等于委托买进笔数而大于委托卖出笔数时，由于买进委托多已成交，买盘已被消化，且较小数目的卖出笔数分散成较大数目的笔数成交，显示卖盘力量较集中，是庄家大户出货的迹象。而后续买盘不强，大盘后市下跌的可能性较大。因此，当成交笔数约等于委托买进笔数而大于委托卖出笔数时，为卖出时机。

这是一种用来分析大盘短期走势的方法，不能用来分析个别股的走势。

卖出时机 7

当大盘连续上涨数日后，出现成交笔数大于委托买进笔数且大于委托卖出笔数，或成交笔数大于委托卖出笔数且大于委托买进笔数时，为卖出时机。

当成交笔数比委托买进笔数、委托卖出笔数都要大时，表示大多数参与交易者追价意愿强烈，而在大盘连续上涨数日之后，出现这种散户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

追涨买进的疯狂买盘时，往往就是庄家大户抛出持股的时候。涨势已到末期，为大势反转下跌的初期形态，故当大盘连续上涨数日后，出现成交笔数比委托买进、卖出笔数都大的现象时，大势即将反转下跌，为卖出时机。

这是一种用来分析大盘短期走势的方法，不能用来分析个别股的走势。

卖出时机 8

当股价在下降趋势线下方游走，向上涨升至下降趋势线附近时，为卖出时机。

下降趋势线形成之后，股价在相当时间之内可能沿着这条下降趋势线游走，且由于下降趋势线是连接各波高点所画出，因此，下降趋势线附近便是将来股价发展上的高价位区，股价涨升到这条线附近时，很有可能向下回跌。故而，当股价在下降趋势线下方游走，向上涨升至下降趋势线附近时，为卖出时机，如图 6-2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

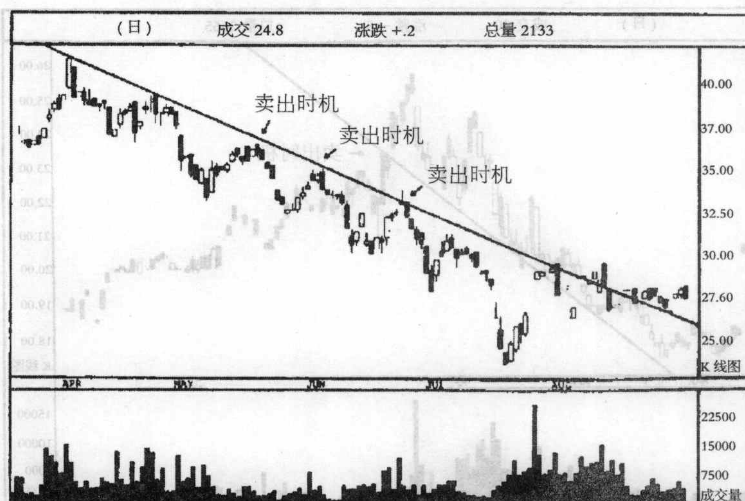


图 6-2

卖出时机 9

当股价在上升趋势线上方游走，向下跌破上升趋势线时，为卖出时机。

当股价上升趋势形成之后，通常会沿着既成的上升趋势游走一段时间，而当股价在上升趋势线上方游走，趋近于上升趋势线附近之后，不向上弹升，反而向下跌破上升趋势线时，即表示供需关系改变，卖盘力道增强，原来的上升趋势也将改变。因此，当股价在上升趋势线上方游走，向下跌破上升趋势线时，为卖出时机，如图 6-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

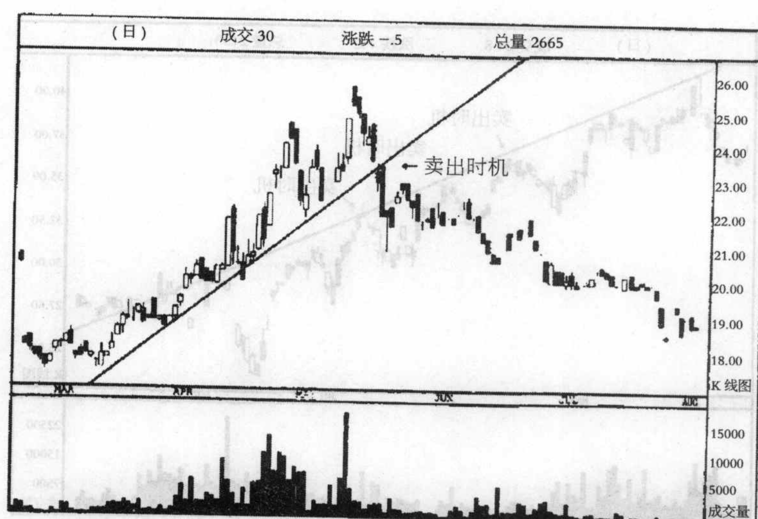


图 6-3

卖出时机 10

当股价在上升趋势线上方游走，向上涨升至上升趋势轨道上线时，为卖出时机。

当股价在上升趋势中时，连接三个以上的各波低点画成一线，便是所谓的上升趋势线。此外，再连接各波高点画成一线，这条线与上升趋势线之间，便形成上升趋势轨道。

上升趋势轨道形成之后，股价在相当期间之内，可能沿着这个轨道范围发展，而连接各波高点所形成的上升趋势轨道上线，则是将来股价发展上的高价位区。在此处卖出后，股价反转下跌的可能性大，获利的可能性也较大。因此，当股价在上升趋势线上方游走，向上涨升至上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势轨道上线时，为卖出时机，如图 6-4 所示。

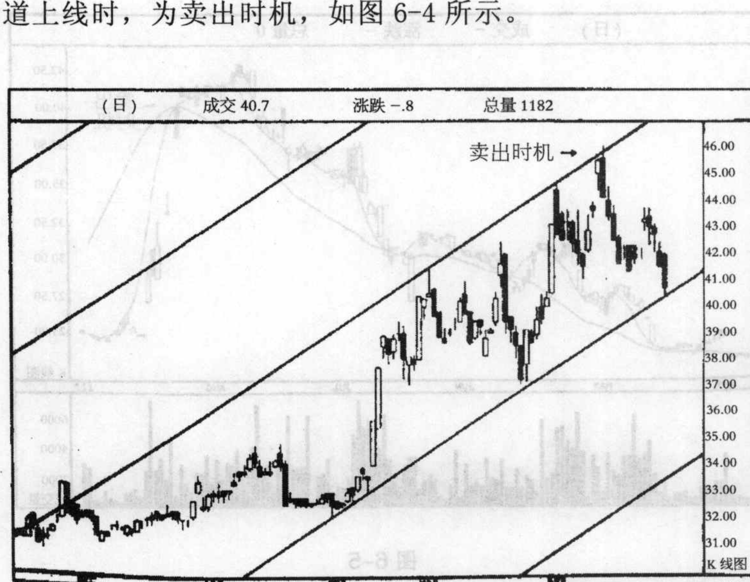


图 6-4

卖出时机 11

当股价由移动平均线上方向下跌破移动平均线时，为卖出时机。

移动平均线会构成股价发展的支撑或阻力，当股价在移动平均线上方游走时，移动平均线会构成股价下跌的支撑，但当支撑力量被卖压突破，股价由移动平均线上方向下跌破移动平均线后，原来的支撑力量往后反而将变成股价上涨时的阻力，股价很可能由此再往下跌一段。因此，当股价由移动平均线上方向下跌破移动平均线时，为卖出时机，如图 6-5 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

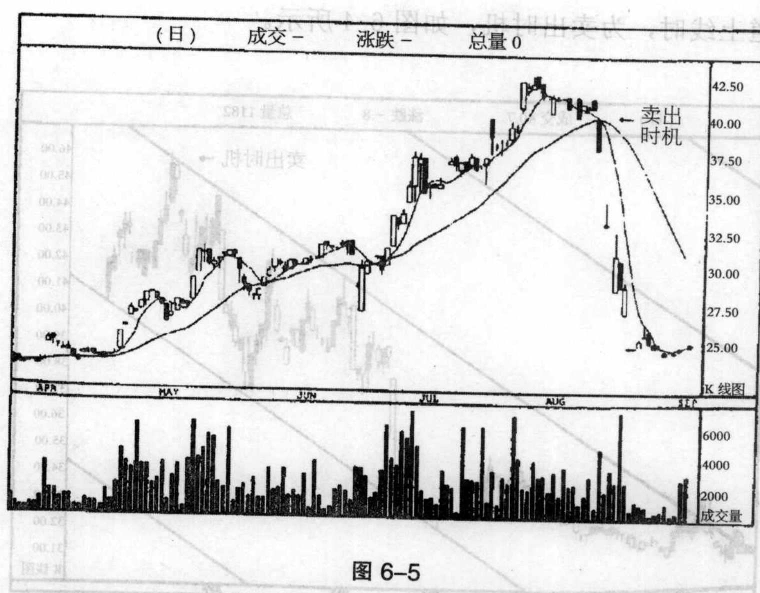


图 6-5

卖出时机 12

当股价在移动平均线下方游走，向上涨升至移动平均线附近时，为卖出时机。

移动平均线会构成股价上涨时的阻力，且越长时间的移动平均线对股价上涨时所构成的阻力越大，这是因为某一期间的移动平均线，即代表某一期间投资者的平均持股成本，股价在移动平均线下方游走，即表示投资者大都处于套牢的亏损状态，因此当股价向上涨升至成本价附近，也就是移动平均线附近时，这些投资者会解套卖出，形成卖压，阻止股价继续上涨。所以，当股价在移动平均线下方游走，向上涨升至移动平均线附近时，为卖出时机，如图 6-6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

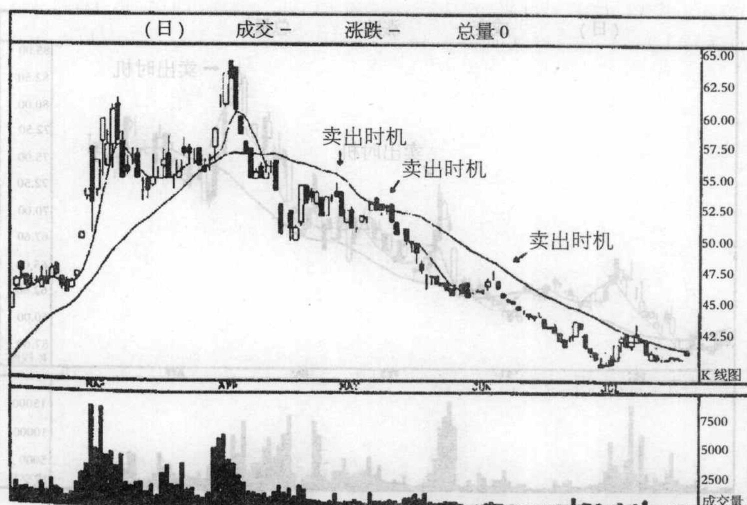


图 6–6

这个原则，用于较长期的移动平均线时可信度较大，较短期的移动平均线因敏感度较大，不太适于用这种原则。

卖出时机 13

当股价在移动平均线上方游走，向上涨升至离移动平均线相当距离时，为卖出时机。

某一期间的移动平均线，代表着该期间内投资者的平均持股成本，因此，当股价在移动平均线上方游走，且向上涨升至离移动平均线相当距离时，表示该期间内大多数的投资者都有相当幅度的获利，这些筹码会获利了结而卖出，形成相当的卖压，促使股价回跌，因而这时为卖出时机，如图 6-7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

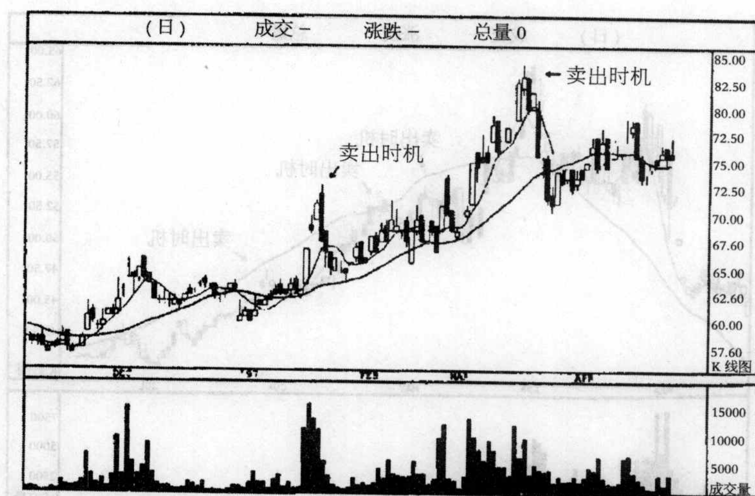


图 6–7

卖出时机 14

当长期移动平均线由上升趋势逐渐趋于水平，并有转而下降的迹象时，为卖出时机。

长期间的移动平均线，代表股价发展的趋势，长期移动平均线向上移动时，表示股市正处于长期上涨的多头市场，但当长期的移动平均线由上升趋势逐渐趋于水平，并有转而下降的迹象时，则代表股市正由上升趋势的多头市场扭转过来，转向长期下跌的空头市场，因而此时是卖出时机，如图 6-8 所示。

这项卖出原则，仅适用于长期投资者，对短线操作者而言，还须参考其他短线指标，寻找更有利的短线卖点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

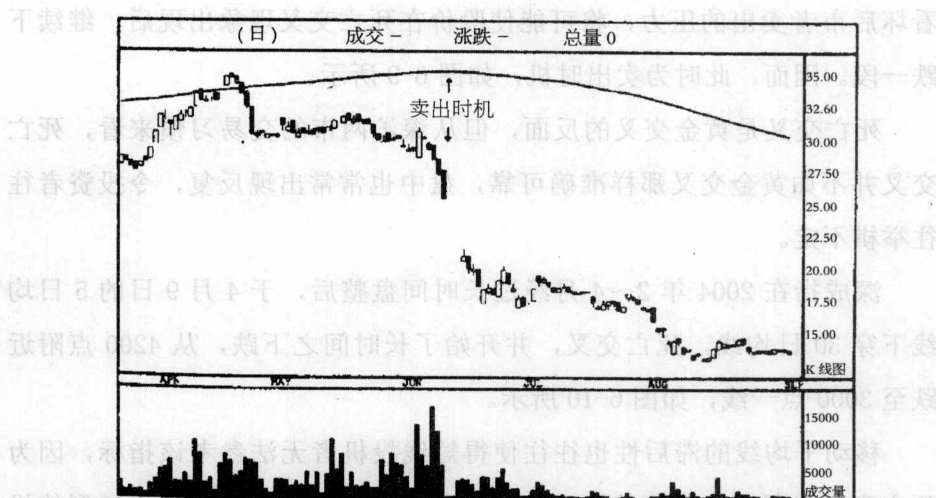


图 6-8

卖出时机 15

当较短期的移动平均线自上向下穿越较长期的移动平均线时，为卖出时机。

我们把较短期的移动平均线自上向下穿越较长期的移动平均线的现象，称为死亡交叉。在死亡交叉之前，较短期的移动平均线离股价较远，而较长期的移动平均线离股价较近，换句话说，此时虽然股价下跌，但较长期的投资者其亏损比较短期的投资者小，尚能维持长期投资的筹码的安定性。但是一旦死亡交叉形成，较长期的移动平均线离股价较远，较短期的移动平均线离股价较近，也就是说，此时长期投资者的亏损比短线操作者的亏损大，将促使原来较安定的长期投资筹码涌出，再加上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看坏后市者卖出的压力，将可能使股价在死亡交叉现象出现后，继续下跌一段。因而，此时为卖出时机，如图 6-9 所示。

死亡交叉是黄金交叉的反面，但从深沪两市的交易习惯来看，死亡交叉并不如黄金交叉那样准确可靠，盘中也常常出现反复，令投资者往往举棋不定。

深成指在 2004 年 2～4 月经过长时间盘整后，于 4 月 9 日的 5 日均线下穿 30 日均线，死亡交叉，并开始了长时间之下跌，从 4200 点附近跌至 3000 点一线，如图 6-10 所示。

移动平均线的滞后性也往往使得短线投机者无法参考该指标，因为死亡交叉出现时，往往价位已有一定幅度的跌落。但是对于稳健型的投资者在进行长线操作时，利用该指标在进行趋势判断时极为重要。同时也是在风险控制管理中常用的重要指标。

死亡交叉如配合以下指标出现则更能加强其准确性：

（1） 死亡交叉在一段非常大的涨幅之后形成明显头部之后出现。

（2） 死亡交叉伴随高位的大阴线带巨量出现。

通常情况下，死亡交叉点的形成是由于庄家在高位已经将手中的股

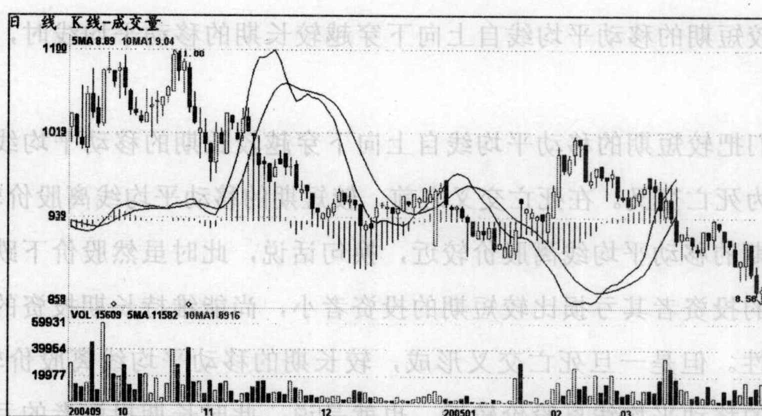


图 6-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

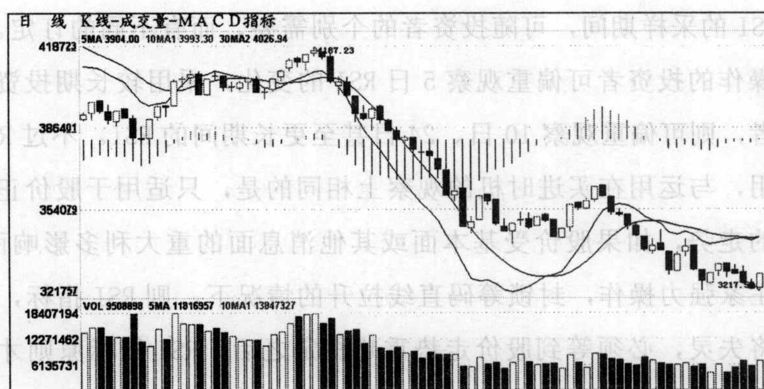


图 6–10

票大部分派发出去之后，已经获得相当可观的利润，最后不惜低价抛出手中余下股票所致。

卖出时机 16

当 RSI 数值高于 80 时，表示市场超买情况严重，股价可能随时止涨回跌，为卖出时机。

RSI 是反应市场买气卖气，指示涨跌幅比例的指标，其正常分布，应在 30～70 之间，当 RSI 值高于 80 时，表示市场买气旺盛，股价可能随时止涨回跌，为卖出时机。何以 RSI 数值高于 80 时，股价会潜藏回档危机？这是因为 RSI 数值越高，买超越严重，股价在采样期间内的涨幅越大。此时一方面在低档买进的投资者鉴于涨幅已大，会卖出持股获利了结；另一方面，因股价高涨而预期股价回跌的投资者会放空卖出。这两种卖压遂促成高 RSI 的股价回跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

RSI 的采样期间，可随投资者的个别需要，而有不同的订定。例如，短线操作的投资者可偏重观察 5 日 RSI 的变化，采用较长期投资策略的投资者，则可偏重观察 10 日、24 日甚至更长期间的 RSI。不过 RSI 指标的运用，与运用在买进时机的观察上相同的是，只适用于股价正常波动涨跌的走势，如果股价受基本面或其他消息面的重大利多影响而飙涨，或者庄家强力操作，封锁筹码直线拉升的情况下，则 RSI 指标，一时之间恐将失灵，必须等到股价走势重趋稳定之后，RSI 指标原则才重又适用。

卖出时机 17

当股价在顶部与 RSI 指标背驰时，说明市场在超卖区中已经极度狂热，可视为较强烈的卖出信号。

图 6-11 为上证指数 2003 年 10 月底 5 日移动平均线，自上向下穿破 20 日移动平均线，说明在该指数位上市场看淡后市，股价在死亡交叉产生时破位一路下跌。

单独从 RSI 指标来看，当快速 RSI(一般为 5 日 RSI)由上往下跌破慢速 RSI(一般为 10 日 RSI)时为卖出时机。

当股价在进行了一大段升幅之后，判断其顶位往往是一个非常棘手的问题，利用 RSI 指标的敏感性和超前性，结合走势分析可有效地增加研判的准确度，因为该指标发出卖出信号后，股价仍会依惯性在高位盘旋或上涨。利用该指标结合股价走势，可卖得一个相对高价，如图 6-11 所示。

在 2004 年 3～4 月，股价不断创出新高，而与之对应的 RSI 却未能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

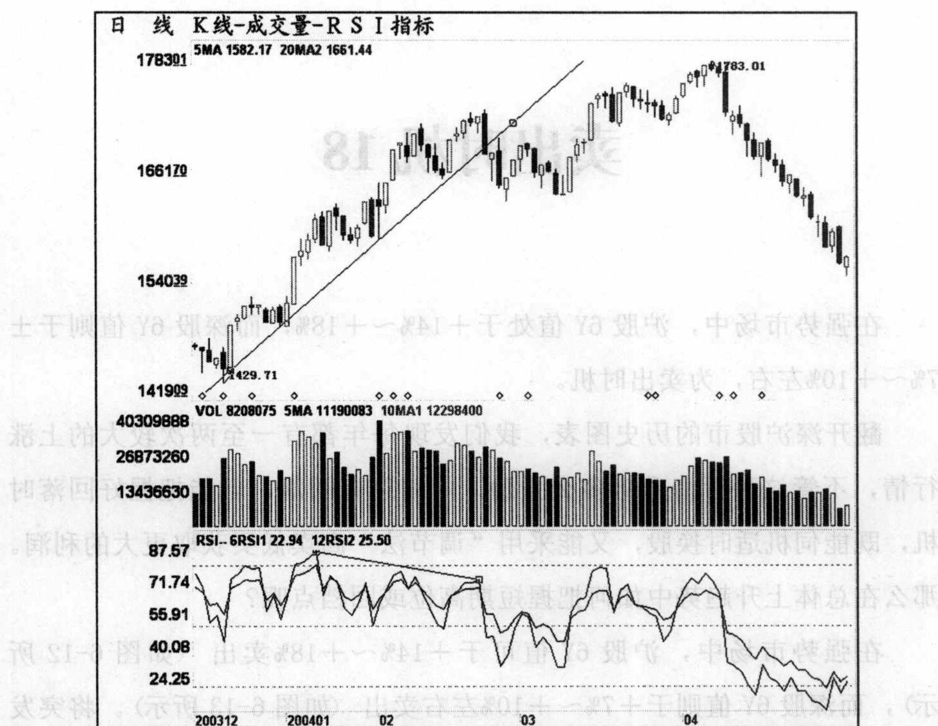


图 6-11

超过前一峰顶值，说明股价上升力道已尽，不久即会产生回调。

当6日RSI在80以上发出超卖信号后，股价仍持续地出现一波高于一波的现象。这时，投资者须密切注意RSI的波动变化，如果RSI在高位出现M头，尤其是出现后一个峰值（波动高点）低于前一个峰值时，股价仍创近期新高，即形成顶部背驰，可视为较强烈的卖出信号。这说明，市场在超卖区中已经极度狂热，多方力量枯竭将不能使股价创出新高，见顶机会大大增加，投资者应随时准备卖出，获利了结。

之所以会出现顶部背驰，主要是因为庄家在大幅推高股价的同时，得到了众多投资者的响应，到了后期，庄家已经开始大量出货，而由于不断有更多的投资者涌入，凭借市场惯性将股价推高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出时机 18

在强势市场中，沪股 6Y 值处于＋14%～＋18%，而深股 6Y 值则于±7%～＋10%左右，为卖出时机。

翻开深沪股市的历史图表，我们发现每年都有一至两次较大的上涨行情，不管这种行情升势多么强劲，中间总有回落，若能把握好回落时机，既能伺机适时换股，又能采用“调节法”高卖低买获取更大的利润。那么在总体上升趋势中如何把握短期高位或回档点呢？

在强势市场中，沪股 6Y 值可于＋14%～＋18%卖出（如图 6-12 所示），而深股 6Y 值则于＋7%～＋10%左右卖出（如图 6-13 所示）。将突发性的利好消息排除，一般情况下深沪股市 6Y 值只要进入上述区域，回档调整的概率较大，即便在大牛市中，也会出现小幅回落或平台整理，至少能给您换股的机会。在牛皮市中，移动平均线趋向不明，6Y 偏离轴心的幅度不大，通常仅在＋3%或 -3%之间波动（如图 6-14 所示），若成交量无明显变化，此时最好的策略就是观望。

有些职业炒手不甘寂寞，利用 6Y 出现的小幅偏离状态炒作短线，低买高卖博取蝇头小利，但常常出现股价波动过窄赔进手续费，这种做法非但劳神费脑，即便有获利也极为寥寥，易形成过于频繁操作之恶习。这种窄幅波动通常只可借机换股而不应多思赢利，即 6Y 值在＋3%附近抛出手中不理想的股票，待有回落再买进所需股票，能赚回手续费亦该满足了。

回顾一下深沪股市几年来的走势，我们发现其重要的特点之一就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

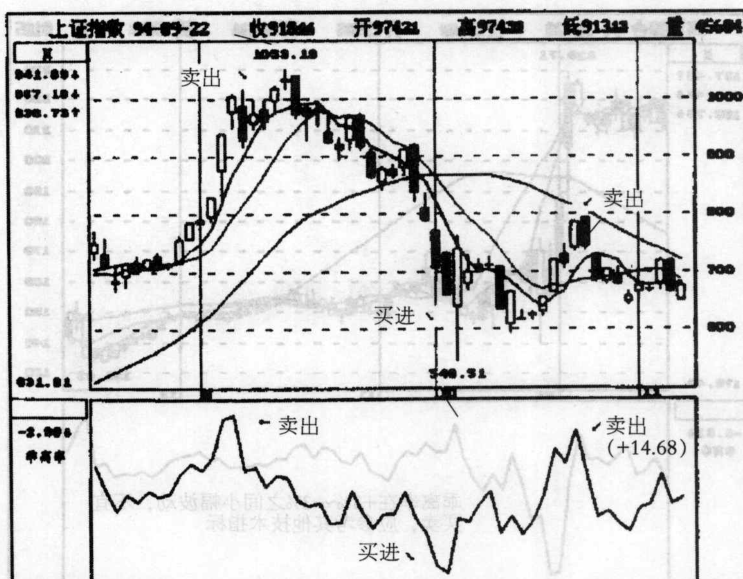


图 6-12

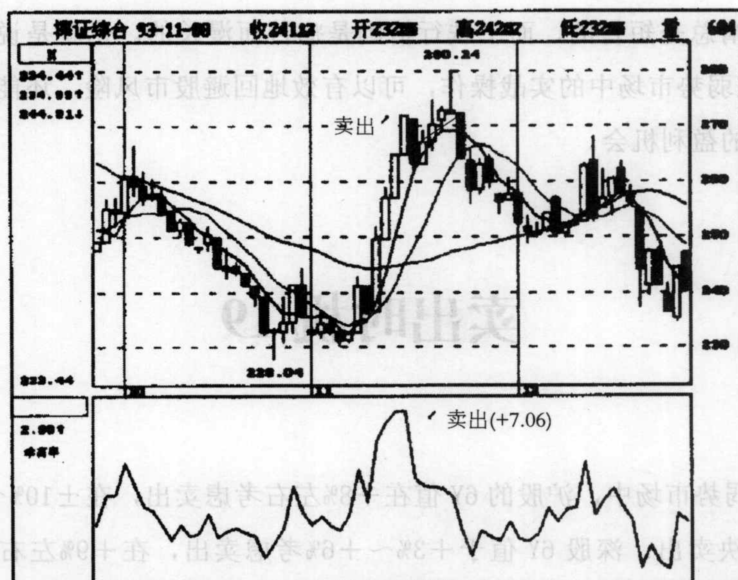


图 6-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6–14

上升行情总是短暂的，而下跌行情则是痛苦而漫长的。也就是说学会运用 6Y 在弱势市场中的实战操作，可以有效地回避股市风险，还能获得次数较多的盈利机会。

卖出时机 19

在弱势市场中，沪股的 6Y 值在＋8%左右考虑卖出，在±10%～＋15%区域坚决卖出。深股 6Y 值于＋3%～＋6%考虑卖出，在＋9%左右应坚决卖出。

弱势反弹和强势调整有本质的区别，前者是下跌过程中的停顿和对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术指标超卖的修正，一方面体现了股市有跌必有升之永恒不变的规律，另一方面也要考虑到弱势中的反弹通常力度有限，捕捉反弹机会难，把握抛出点位更难，若出货不及时极易被套牢。

在弱势市场中，沪股的 6Y 值在＋8%左右考虑卖出(如图 6-15 所示)，在＋10%～＋15%区域坚决卖出（如图 6-16 所示)。深股 6Y 值于＋3%～＋6%考虑卖出（如图 6-17 所示)，在＋9%左右应坚决卖出（如图 6-18 所示)。因此当 6Y 值达到上述区域则是出货清仓的绝好时机。这样，可使您将资金掌握在手中，争取主动。这当中需要克服的就是贪字及害怕踩空的心理。有些人无视弱市反弹的特性，赚了还想多赚，不达盈利目标坚决不抛；还有的人眼看着股价已接近自己的持股成本或距成本还有一段距离，生怕抛了股票大势继续上升造成踩空。其实，在强势市场 6Y 值达至上述区域还有停顿的过程，调整思维重新研判市场也来得及，而弱势市场的反弹，6Y 值一旦达到上述区域，常常第二日便是跳空下跌(如图 6-19 所示)，心理素质差或对大势研判有误的人此时更不愿出货以至延误战机。

深沪股市十几年来的升升跌跌，证实了根据 6Y 值选择大势的买卖时机的方法之成功率在 80%以上，余下的 20%往往因突发性的利好或利空使得 6Y 值失去参考价值。即便这样，6Y 值在实践中的重要作用不容忽视。任何技术指标都有弱点，不可能为投资者提供绝对准确的买卖信号。如 6Y 值在个股方面的规律较难把握，但就概率而言，6Y 的规律性值得研讨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

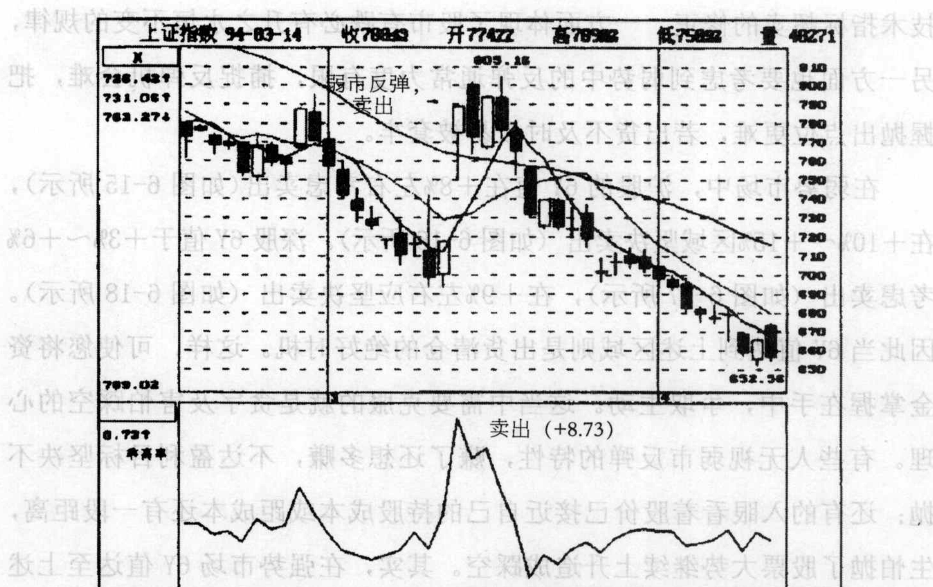


图 6–15

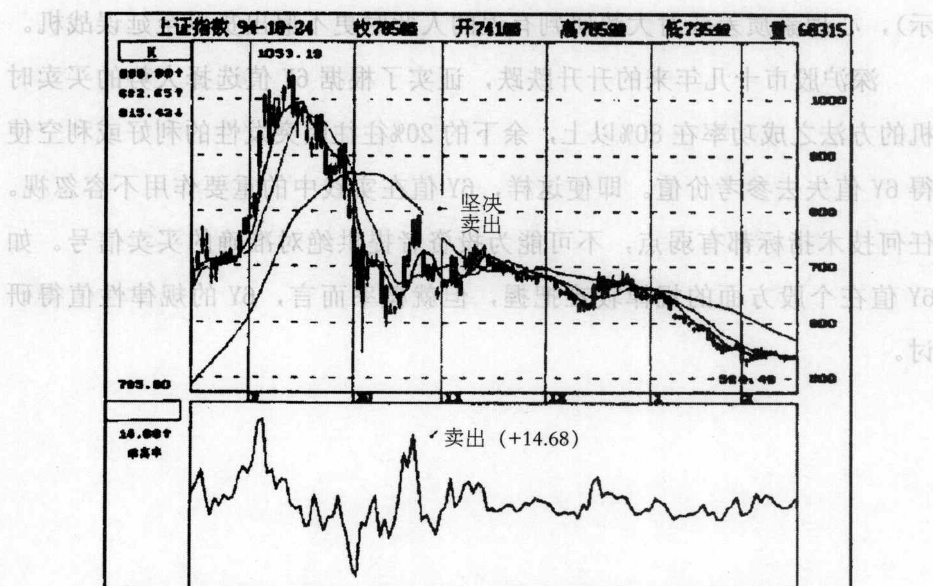


图 6–16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

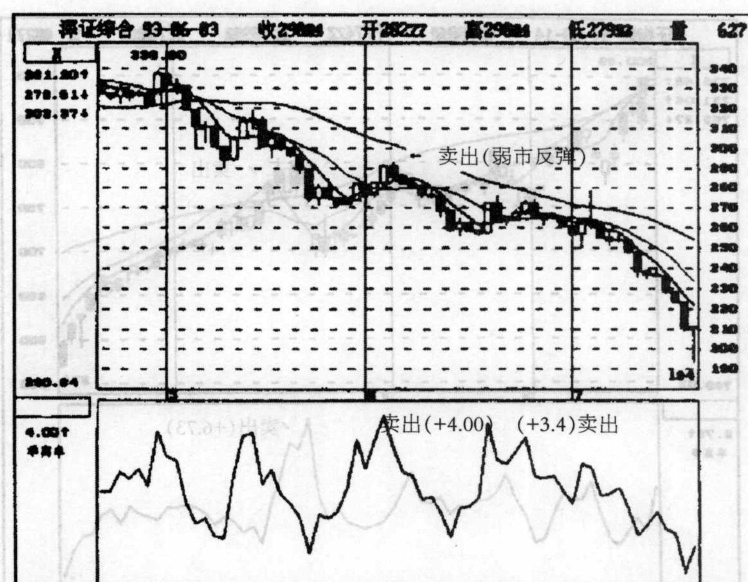


图 6-17

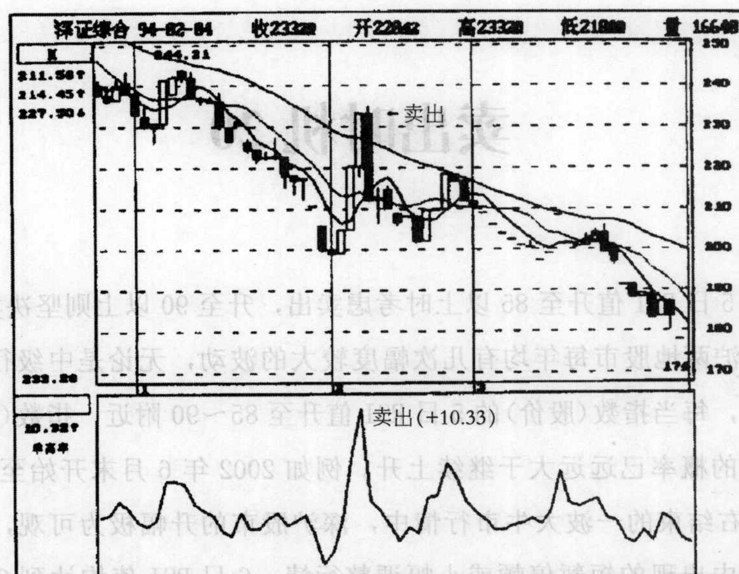


图 6-18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

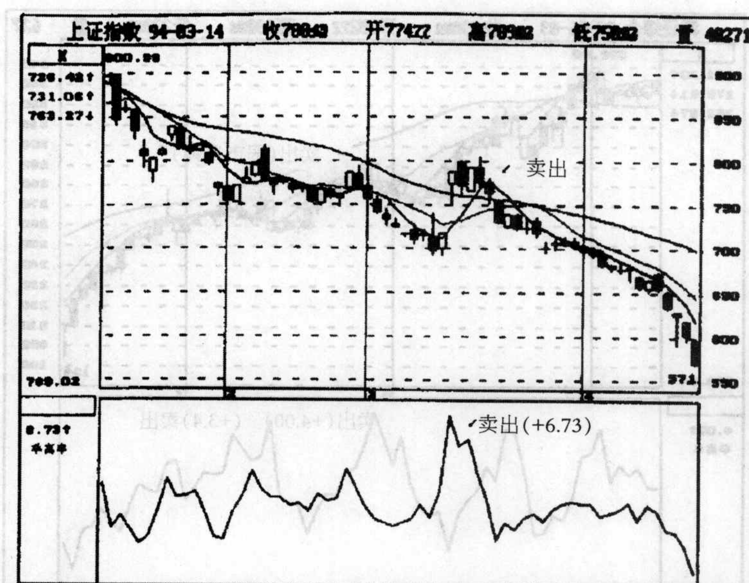


图 6-19

卖出时机 20

当 5 日 RSI 值升至 85 以上时考虑卖出，升至 90 以上则坚决卖出。

深沪两地股市每年均有几次幅度较大的波动，无论是中级行情或短期反弹，每当指数(股价)的 5 日 RSI 值升至 85～90 附近，指数(股价)回落调整的概率已远远大于继续上升。例如 2002 年 6 月末开始至 2003 年 1 月左右结束的一波大牛市行情中，深沪股市的升幅极为可观，但在上升过程中出现的短暂停顿或小幅调整行情，6 日 RSI 值均达到 95 左右。再如 2003 年 1 月，深指自 2673 点升至 3445 点(如图 6-20)，5 日 RSI 值第一次到达 96，即便是在牛气冲天的升势中，深股随后也出现了连续两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

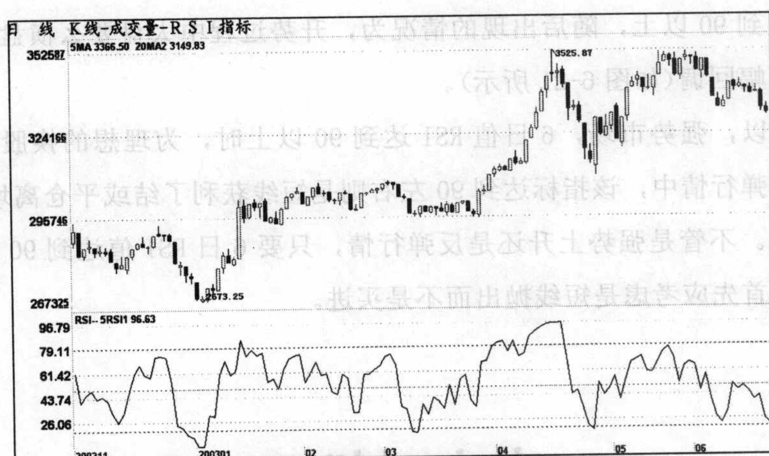


图 6-20

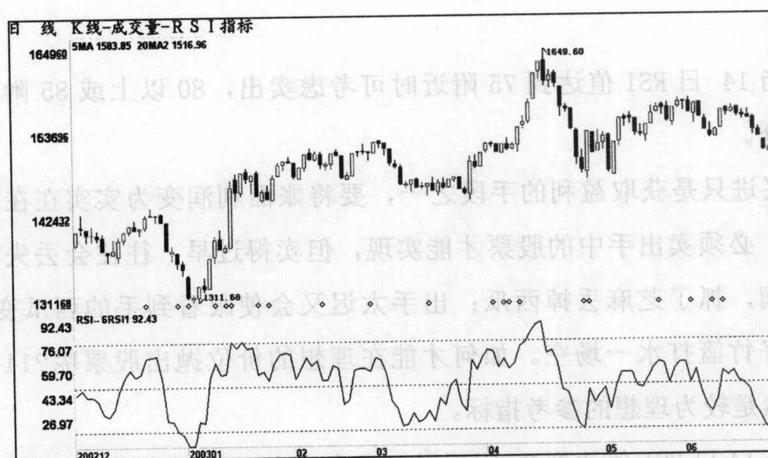


图 6-21

日的小幅回调，给投资者带来绝好的换股时机。

被公认为投机性极强的上海股市从 2003 年 3 月末开始飙升，在 2003 年 4 月 15 日 RSI 值达到 92，随后出现的回调最低探至 1477 点，与调整前 1649 点的高位相比幅度达 150 点左右。在此之后，深股的 6 日 RSI 值最高为 95.5，沪股为 92。配合图表走势，对照深沪股市的 6 日 RSI 值，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只要达到90以上，随后出现的情况为，升势过程中大盘要么横盘整理，要么小幅回调(如图6-21所示)。

所以，强势市场，6日值RSI达到90以上时，为理想的换股时机；而在反弹行情中，该指标达到90左右则是短线获利了结或平仓离场的最佳点位。不管是强势上升还是反弹行情，只要6日RSI值达到90以上，投资者首先应考虑是短线抛出而不是买进。

卖出时机21

当14日RSI值达到75附近时可考虑卖出，80以上或85附近应果断清仓。

买进只是获取盈利的手段之一，要将账面利润变为实实在在到手的财富，必须卖出手中的股票才能实现，但卖得过早，往往会丢失很大一段利润，抓了芝麻丢掉西瓜；出手太迟又会使眼看到手的西瓜变芝麻，弄不好竹篮打水一场空。如何才能在理想的价位抛出股票呢?14日RSI值仍然是较为理想的参考指标。

当14日RSI值达到75附近时可考虑卖出，80以上或85附近应果断清仓。

股市久升必跌乃自身的规律之一，从供需矛盾的角度讲，当股市经过连续的上升之后，其间任何一个点位买进的投资者都有盈利。随着股价的不断上升，市场对资金的需求量亦趋增大，这就需要有更多的资金进场才能将股价继续推高。与此同时，高额的利润回报又使得获利平仓的压力增大，随着RSI值的不断升高，实际反映了股市的供需矛盾正逐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步转化，即获利平仓和解套的压力渐渐大于市场的需求，一旦这种供需矛盾发生明显变化，股市的下跌则是必然的结果了。

如 2004 年 4 月上旬，沪股由 1783 点附近回落；2003 年 11 月从 1319 点开始上升，总升幅近 35%。由此可见，投资者的盈利已非常可观，虽然当时股评界普遍认为上证指数可达 1500 点甚至 2000 点，但 14 日 RSI 值已达 79.01（如图 6-22 所示），表明市场的供需矛盾已出现根本性变化。当时的深股也属同样的状况，当最高冲至 4187 点之后，由于众多机构大户普遍看高 4500 点，奋力买进，使深股在 4000 点之上反复振荡。但 1 月 8 日的 14 日 RSI 值达到 80.27（如图 6-23 所示），此后未创新高，表明大势继续冲高的动力已不强，即便有机构大户的资金不断进场，供大于求的状况并未改变，只是延缓了深股的下跌时间。到 9 月末，深沪两地股市供求矛盾的激化导致了狂跌暴泻的发生，很多投资者被高位套牢，更可悲的是一些透支炒股的人士非但丢失了原有的盈利部分，甚至在短短几个交易日将自己多年积累的资本赔个精光。若投资者当时能够在深沪股市 14 日 RSI 值达到 81 和 80 时果断抛空手中的股票，并不为短期内的下跌诱惑再度买进，既保住了所获盈利，又避开了股市暴跌带来的巨大风险。

因为确确实实有很多人机械地采用高出低进之手法，急于进场，惨遭套牢。需知从供需原理看，虽然当时买进的价格相对便宜，但 RSI 刚刚从高位调头，市场的供求矛盾还未得到根本改变，单从股价的短期波动选择买进点显然是不明智的。相反还应该在供大于求的矛盾还未达到白热化的程度之前，继续出货套现。尤其是对于一些资金量较大的机构，当 14 日 RSI 进入可考虑卖出的区域时就应逐步减磅，逐步获利了结。

当然，任何技术指标都不是完美无缺的，根据 RSI 即供需矛盾的原理选择买卖点也仅仅是参考指标之一，尤其是 14 日 RSI 值通常一年中达到坚决买进或坚决卖出区域的次数极少。14 日 RSI 指标比较适合于中线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

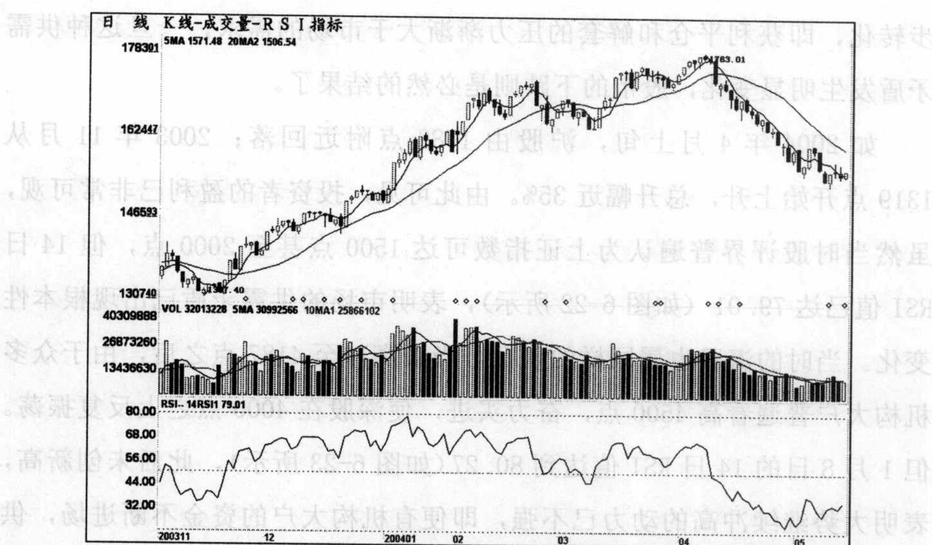


图 6-22

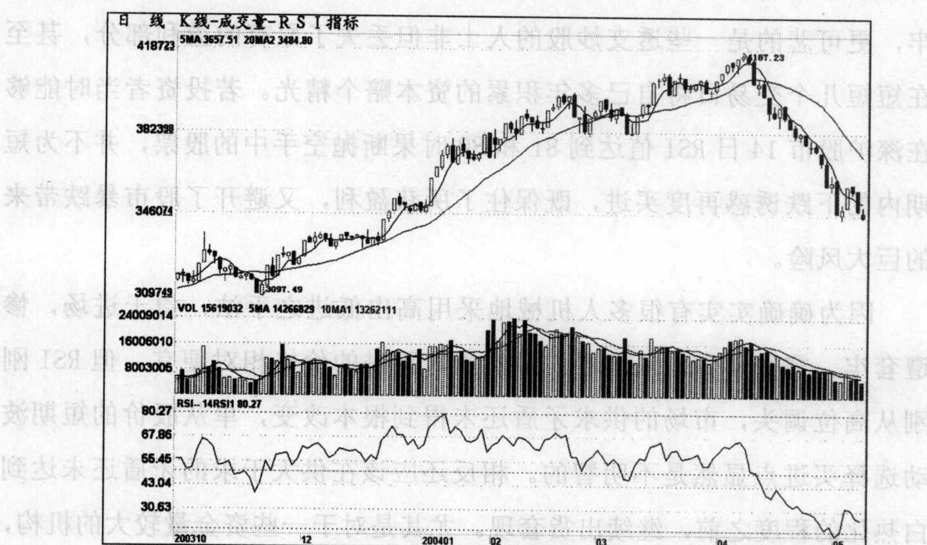


图 6-23

选择买卖点，当然也适合把握大机会的买卖时机。

RSI 还有根据顶（底）背离画出阻力线或支撑线等选择买卖时机的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些功能，由于一般投资者较难掌握，加上准确率相对低一些，在此不一一介绍。

卖出时机 22

%K 值在 85 以上，%D 值在 80 以上可视为超买，在此区域%K 线向下穿破%D 线应视为卖出时机。

如 2004 年 3 月 22 日，上证指数升至 1755 点，其时%K 值为 89.35，%D 值为 83.38，随后%K 线下穿%D 线(如图 6-24 所示)，大势没多久急转直下，若投资者根据 KD 线之变化果断出货，则可非常成功地在高位获利了结，同时回避了市场风险。

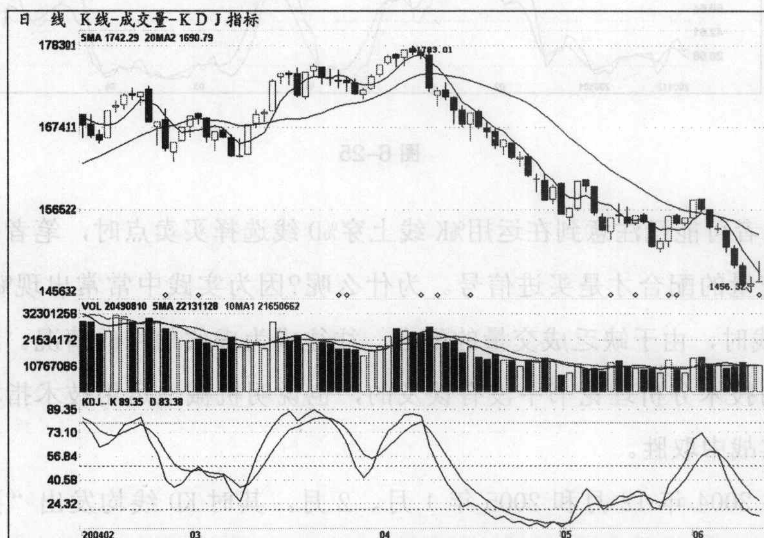


图 6-24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再如 2005 年 2 月下旬，深指一直在 3000 点之上振荡，但 KD 线已发出卖出信号（如图 6-25 所示）。其时该指标一方面提示应出货离场，另一方面我们看到当 KD 线发出卖出信号时大势尚未暴跌，移动平均线也未发出“死叉”的卖出讯号，显示了该指数的敏感超前性，可使我们在大跌势到来之前从容出货。

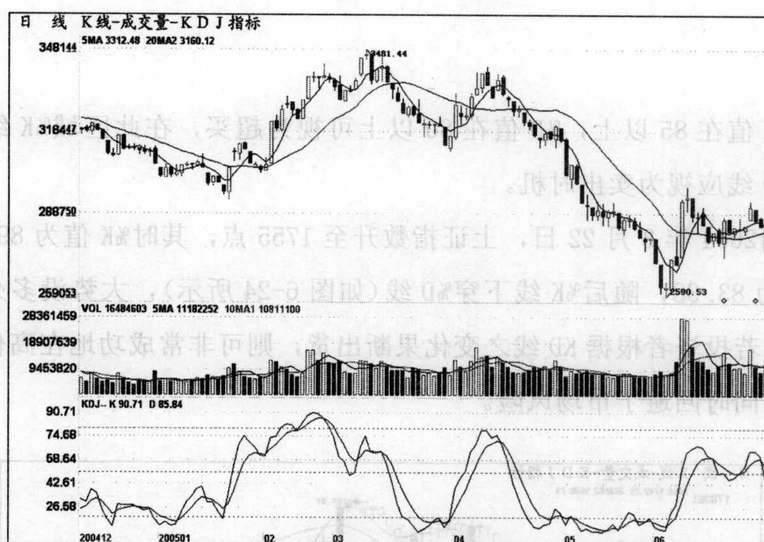


图 6-25

读者可能已注意到在运用%K 线上穿%D 线选择买卖点时，笔者强调需有成交量的配合才是买进信号。为什么呢?因为实践中常常出现%K 线上穿%D 线时，由于缺乏成交量的配合，往往成为虚假信号的情况。这也是一般的技术分析理论书中没有谈及的，也说明机械地运用技术指标并不能在实战中取胜。

如 2004 年 12 月和 2005 年 1 月、2 月，其时 KD 线均发出“买进信号”，随后曾出现小幅反弹，形成%K 线上穿%D 线（如图 6-26 所示），但由于缺少成交量的配合，大盘很快又调头向下，按最低点计算，仍有较大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的跌幅，可见价量之配合对根据 KD 线选择买进点的重要性。有时 KD 线进入超卖后一直在超卖区运行，此时成交清淡，走势仍无转强迹象，通常应考虑准备进场但不急于入货，因为从大盘和 KD 线的关系而言，KD 线虽已超卖，但大盘仍有不可小看的下跌空间（如图 6-27 所示）。所以，根据 KD 线选择买进点时需有耐心，并将价量关系结合起来进行综合研判。但 KD 线在超买状态下发出卖出信号一般不需看成交量，即只要%K 线在超买区域下穿%D 线，即可考虑卖出。

此外，随机指数的背驰现象在股市中也时有出现，一般的投资者运用起来难度较大，潜心研究，结合实战，方能逐步积累心得。

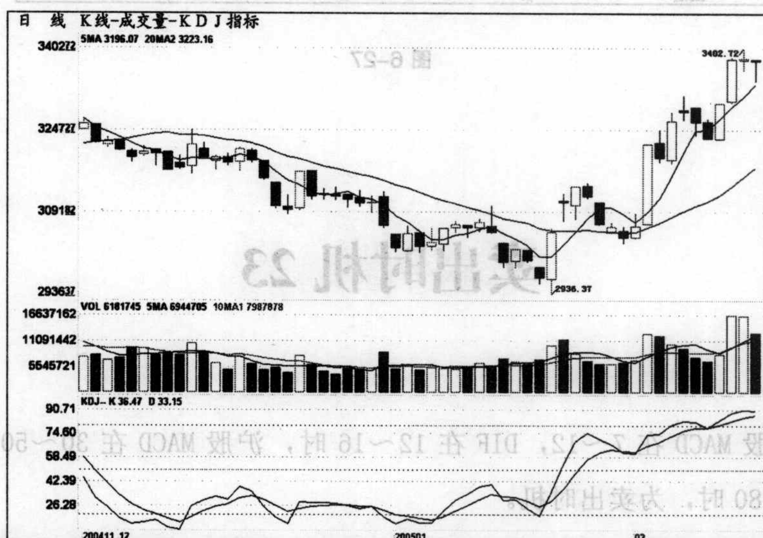


图 6-26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

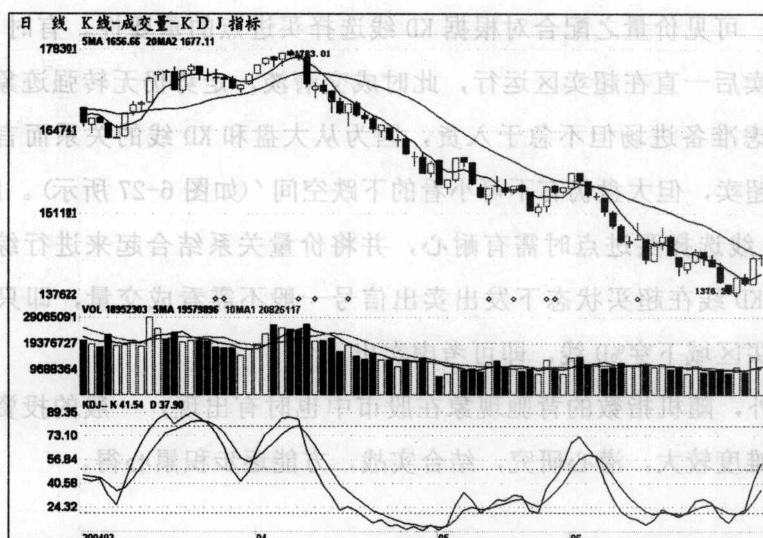


图 6-27

卖出时机 23

深股 MACD 在 7～12，DIF 在 12～16 时，沪股 MACD 在 30～50，DIF 在 60～80 时，为卖出时机。

深股 MACD 在 7～12、DIF 在 12～16 时，或两条曲线在此区域附近，可视同 KD 线进入超买区之原理，应准备卖出或逐步开始出货，一旦 DIF 在高位下穿 MACD，则应果断出货甚至清仓(如图 6-28 所示)。

沪股 MACD 在 30～50、DIF 在 60～80 时，或两条曲线在此区域附近，可逐步减磅，一旦 DIF 下穿 MACD 可抛空离场 (如图 6-29 所示)。

从深沪股市几年的走势看，每当 MACD 值达到上述“超买”区域，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

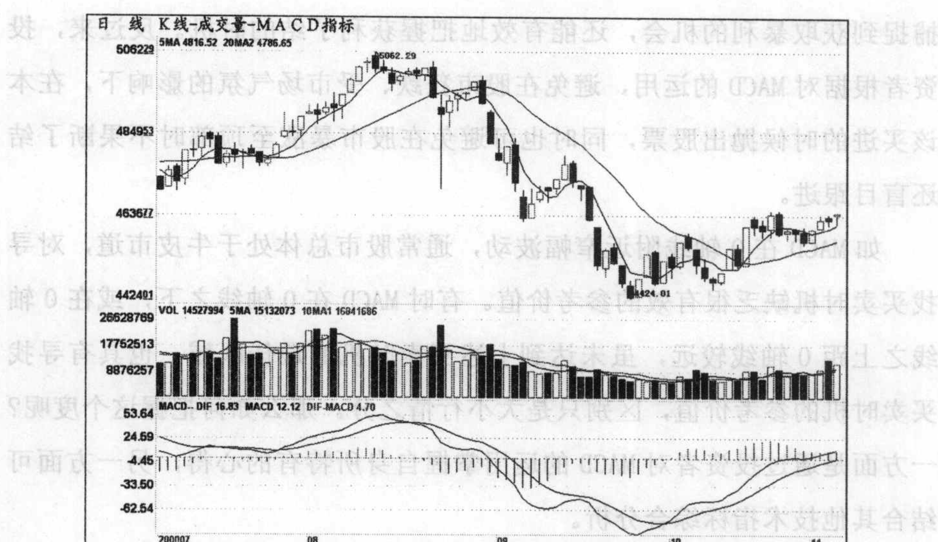


图 6-28

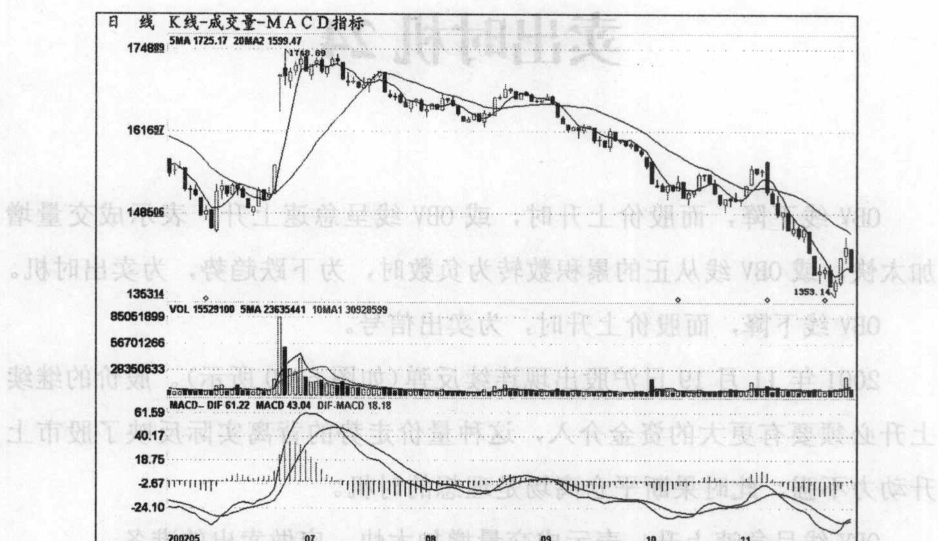


图 6-29

后均有较大幅度的回调甚至暴跌。

从上述利用 MACD 进行买卖实践显示，对该指标运用得好，不但能够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

捕捉到获取暴利的机会，还能有效地把握获利了结的时机。反过来，投资者根据对 MACD 的运用，避免在股市狂跌、受市场气氛的影响下，在本该买进的时候抛出股票，同时也可避免在股市暴涨至顶部时不果断了结还盲目跟进。

如 MACD 在 0 轴线附近窄幅波动，通常股市总体处于牛皮市道，对寻找买卖时机缺乏很有效的参考价值。有时 MACD 在 0 轴线之下，或在 0 轴线之上距 0 轴线较远，虽未达到上述买卖时机的最佳区域，也具有寻找买卖时机的参考价值，区别只是大小行情之分。那么如何把握这个度呢？一方面是通过投资者对 MACD 的运用掌握自身所特有的心得，另一方面可结合其他技术指标综合分析。

卖出时机 24

OBV 线下降，而股价上升时，或 OBV 线呈急速上升，表示成交量增加太快，或 OBV 线从正的累积数转为负数时，为下跌趋势，为卖出时机。

OBV 线下降，而股价上升时，为卖出信号。

2001 年 11 月 19 日沪股出现连续反弹（如图 6-30 所示）。股价的继续上升必须要有更大的资金介入，这种量价走势的背离实际反映了股市上升动力不强，此时果断平仓离场是理想的时机。

OBV 线呈急速上升，表示成交量增加太快，应做卖出的准备。

1995 年 5 月 17 日，以主管部门公布暂停国债期货交易为契机，深沪股市大幅跳空上升，其中深圳股市的日成交量由原先的 0.7 亿元左右一下增至 86 亿元（如图 6-31 所示），上海股市则由 1.8 亿元猛增加到 86

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亿元（如图 6-32 所示），随后两个交易日深圳股市的日成交量均达到 32 亿元以上，上海股市的日成交量更达到 100 亿元以上，OBV 线急速上升。其后的下跌虽是因公布新股上市所致，但以这种成交量放大过快的行情看，即使没有消息影响，深沪两地股市也会回调休整，且调整幅度可能较大。从两地股市的升幅和成交量看，就像是一种快速的短跑，既然是快速，必然跑的路程不会长。只有呼吸平和加之步伐稳健，才能完成长距离的路程。

OBV 线从正的累积数转为负数时，为下跌趋势，应卖出股票。

1998 年 1 月 SST 博讯(600083)的 OBV 线从正的累积数转为负数，股价由 11 元多一直下跌至 5 元以下(如图 6-33 所示)。

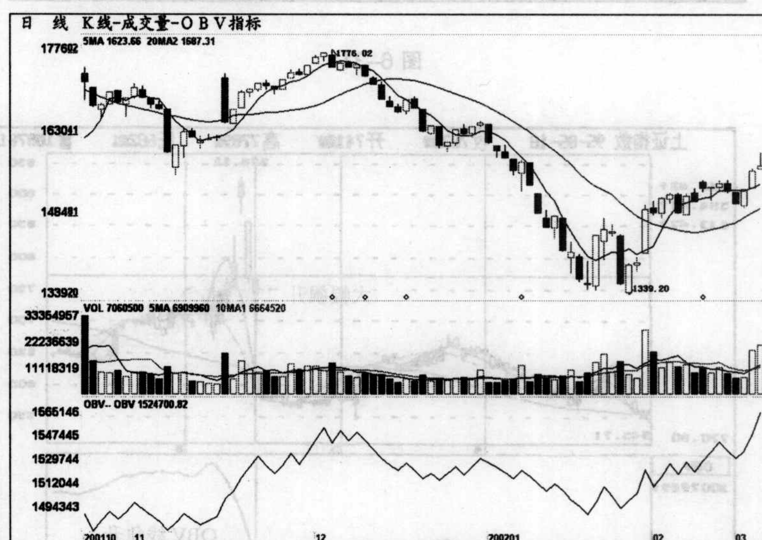


图 6-30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

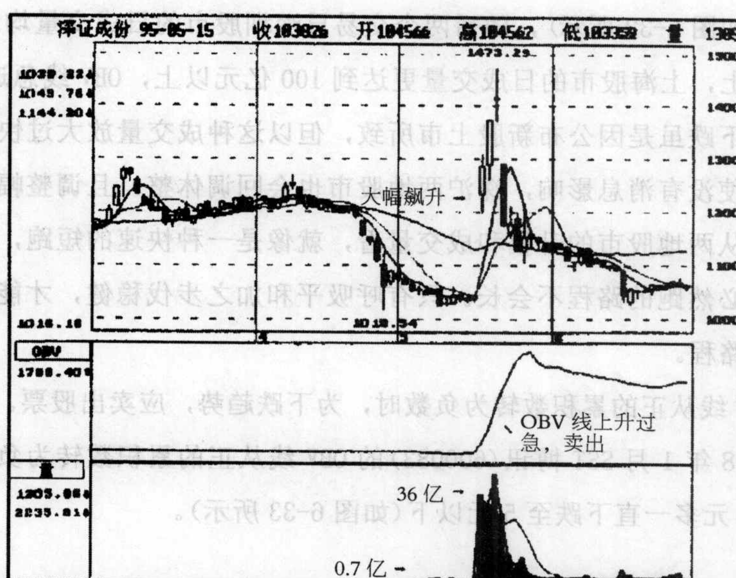


图 6–31

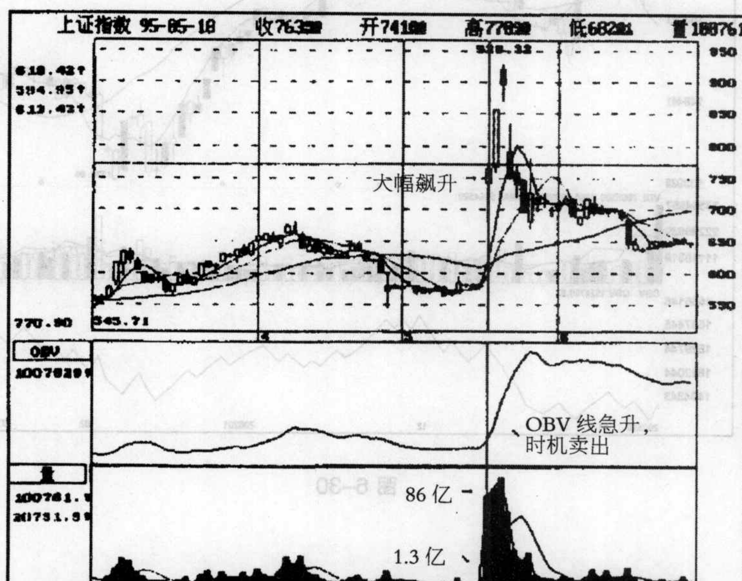


图 6–32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

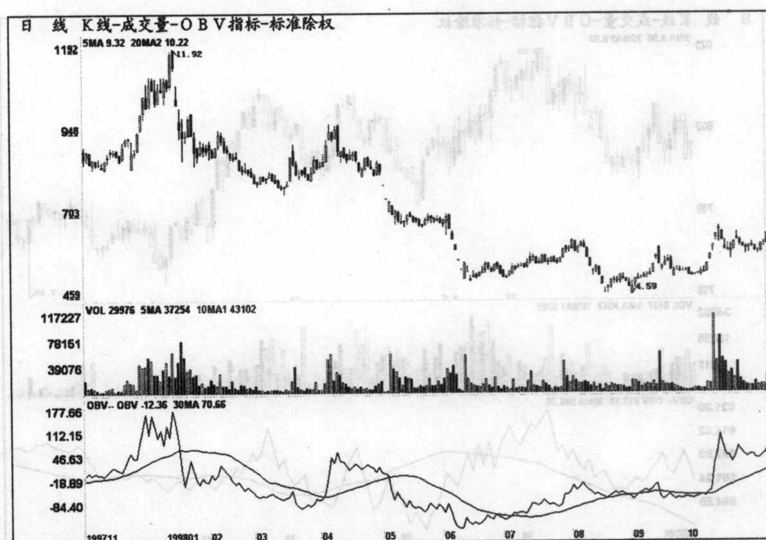


图 6-33

卖出时机 25

当股价可能形成天价的 M 头，如果第二顶时 OBV 线无力上扬，成交量反而萎缩，此时易于形成 M 头而股价下跌，是一种背离现象，应获利了结。

2005 年 8 月南京中商（600280）第一次冲至 9.25 元回落，第二次再度冲至 8.82 元左右，但 OBV 线已无力上扬(如图 6-34 所示)，价量背离，形态上出现 M 头，最终股价下跌。这种从形态上出现的下跌式及 OBV 给予我们的信号，实际表明第二次上冲已缺乏动力，此时不可买进，是获利了结的理想价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

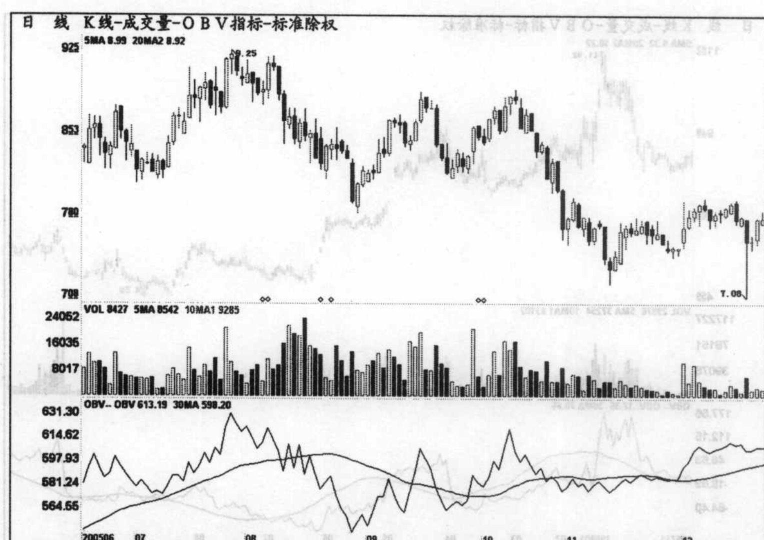


图 6-34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七部分

卖出时机技术分析篇（下）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出时机 1

股价走势在高位出现的头肩顶形态，是可靠性很高的转向形态，为卖出时机。

头肩顶的转向形态反向地与头肩底相等，唯有不同的是头肩顶形成的时间比头肩底短，同时波动幅度较后者大。

头肩顶是可靠性很高的转向形态，先介绍它的特点（如图 7-1 所示）。

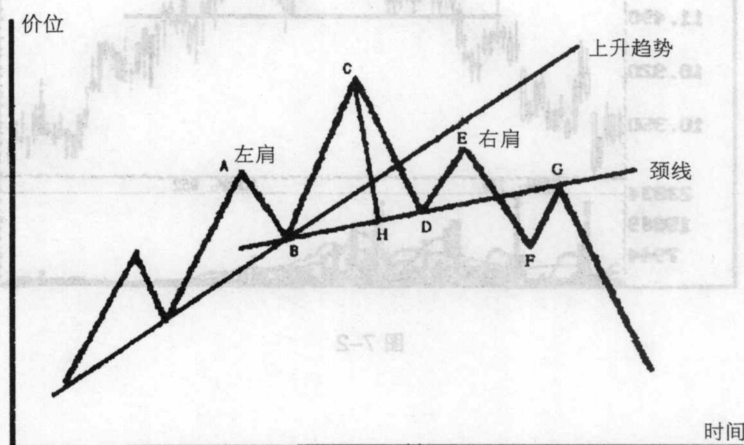


图 7-1

（1） 首先有一个已经存在的上升趋势。

（2） A 处成交量较多，回吐至 B 点成交量有所减少，形成左肩。

（3） 价位行至 C 处没有足够的成交量配合而出现背驰警讯。

（4） 随后的回落之势将价位带动至 A 点之下，如果回落至 B 点附近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则更标准。

（5） 第三次上升形成右肩，成交量进一步减少，E 点明显低于 C 点。

（6） 价位须跌破 BD 连接成的颈线。伴随成交量大时会加速后市跌势；成交量小时随后通常有反抽，弹至 G 点，再告下跌。

头肩顶的最低量度跌幅为头部至颈线的垂线距离 CH，由跌破颈线的位置开始量度（如图 7-2 所示）。

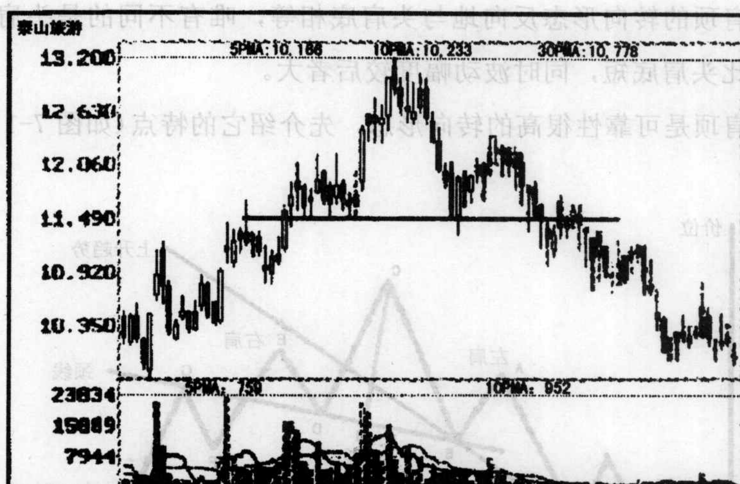


图 7-2

卖出时机 2

当图形为双重顶，股价由上往下跌破颈线时，为卖出时机。

双重顶也称“M”头，就是股价走势在图形上出现较似“M”的两个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约略等高的峰顶（如图 7-3 所示）。通过双重顶间的低点，画出与双重顶的双峰平行的一条直线，这条线便是所谓的颈线。在与双重顶相对应的成交量上，典型的双重顶通常左峰成交量较大，右峰成交量则较小。

双重顶的左右双峰所对应的成交量的大小，对双重顶形态是否形成有相当密切的关联，也即在股价的发展上，多头攻坚的力量，首先在双重顶的左峰遭逢大量卖压，产生大成交量后，股价回落。继而多头在下一波，也即双重顶右峰的攻势中，因跟进乏人，成交量动能不足，导致股价在右峰的发展，无法向上突破左峰高点即转向下跌。当股价在右峰由上向下跌破颈线时，双重顶形态正式确立。此时，多头势弱，全面弃守，股价极可能继续下跌一段。因此，当图形为双重顶，股价由上往下跌破颈线时，为卖出时机。

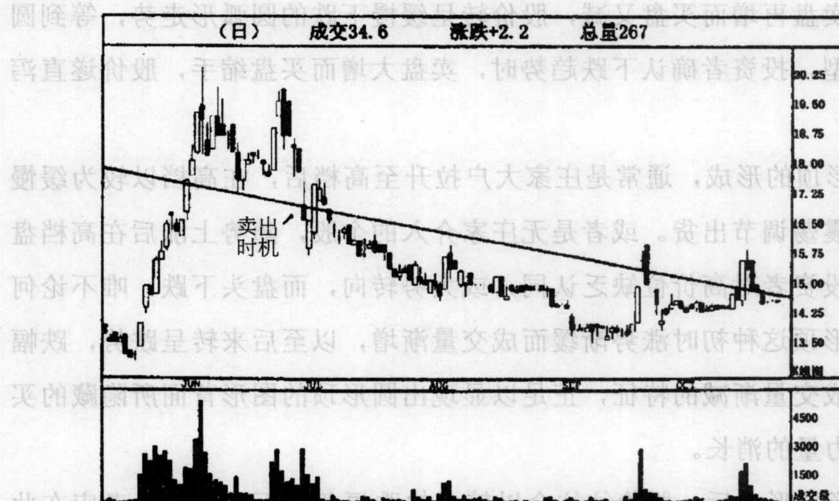


图 7-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出时机3

当图形为圆形顶，股价以较大跌幅向下脱离头部时，为卖出时机。

当股价走势在图形上出现类似碗状的圆弧形（如图 7-4 所示），而对应的成交量也呈现如圆形的排列时，便形成所谓的圆形顶。

圆形顶通常为一个反转形态，股价的上升趋势，经此反转为下跌趋势。其形成的原因，大约为股价经过一段较为急速的上涨后，获利的筹码释出，涨势减缓，股价走势呈圆弧形攀升，随后，投资者见股价上升乏力，卖盘再增而买盘又减，股价转呈缓慢下跌的圆弧形走势，等到圆形顶成型，投资者确认下跌趋势时，卖盘大增而买盘缩手，股价遂直泻而下。

圆形顶的形成，通常是庄家大户拉升至高档后，在高档以较为缓慢的方式震荡调节出货。或者是无庄家介入的个股，随势上涨后在高档盘整，因投资者对高价位缺乏认同，或大势转向，而盘头下跌。唯不论何者，圆形顶这种初时涨势渐缓而成交量渐增，以至后来转呈跌势，跌幅渐增而成交量渐减的特征，正足以显现出圆形顶的图形背面所隐藏的买卖双方力量的消长。

圆形顶形成后，股价往往会以较大的跌幅急速下跌，投资者应在此时当机立断卖出持股，否则又将饱尝套牢之苦，或损失一段差价利益。因此，当图形为圆形顶，股价以较大跌幅向下脱离头部时，为卖出时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

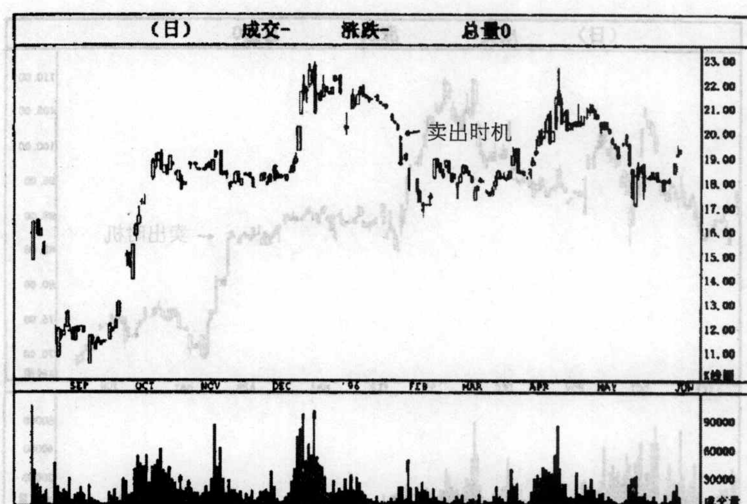


图 7-4

卖出时机 4

当图形为潜伏顶，股价以较大跌幅脱离头部时，为卖出时机。

所谓潜伏顶，是指股价在相当长的一段时间内，均在微小的幅度内波动的一种平稳走势（如图 7-5 所示）。而在对应的成交量上，也因股价长期缺乏表现而缩至极小。

潜伏顶的特征之一是其成交量极小，因此潜伏顶多出现在冷门股之间。其特征之二是其股价长期在狭幅之内波动，由此则可知该个股筹码的需求与供给长期处于均衡的状态。这种均衡状态多半是由于产业景气、公司经营能力、获利能力等因素长期不变动所造成，因而引不起投资者追逐买卖的兴趣，每当价格稍涨，卖盘即出现，价格稍跌，也有买盘涌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

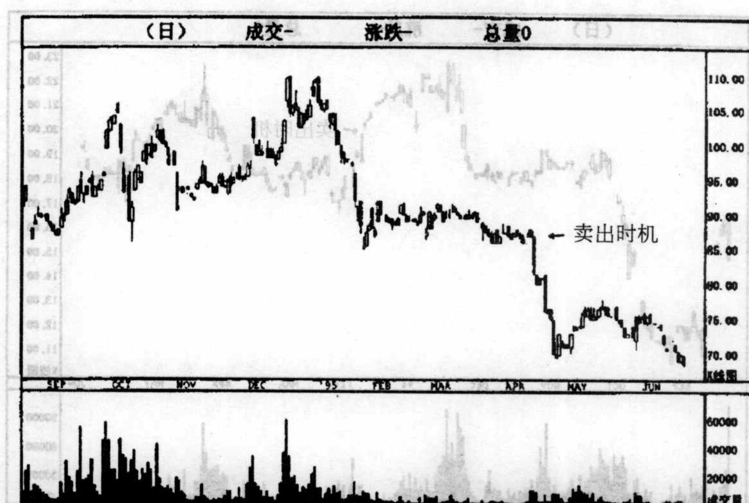


图 7–5

进，导致股价长期在狭幅之内波动。

当影响股价的因素有变动，诸如产业景气的滑落、公司获利能力低落等，会使原来处于均衡状态的个股筹码供需发生变动，促使股价下跌。潜伏顶确认后的跌势，通常相当迅速，直到股价寻到另一个供需平衡点为止。因此，当图形为潜伏顶，股价以较大跌幅脱离头部时，为卖出时机。投资者应把握此跌势初起的时机卖出持股，以减少损失。

辨别图形为潜伏底或潜伏顶，往往必须要等到股价走势究竟往下跌破或往上具量突破才见分晓。不过，除此之外也可参考图形潜伏之时，股价处于高档或低档，或景气程度，或公司经营、获利能力高低等资料，作为判断的佐证，完成应买或应卖的决策。不过在潜伏底或潜伏顶的图形完成前，无法得知究竟股价要潜伏多久，所以在投资策略上，以其完成图形，开始向上或向下大幅脱离底部或头部之时，为最佳的买卖时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出时机5

单顶形态往往出现于股价在高价区大幅拉升之后，并伴随着大成交量。出现此种信号，投资者应果断离场。

单顶与单底相反，是一个杀伤力极大的顶部形态。能够及时判断单顶形态，可有效地避免高位套牢(如图 7-6 所示)。

单顶形态往往出现于股价在高价区大幅拉升之后。反转日常以十字星、长上影线、大阴线等 K 线形态报收，同时，伴随着大成交量。出现此种信号，投资者应果断离场。

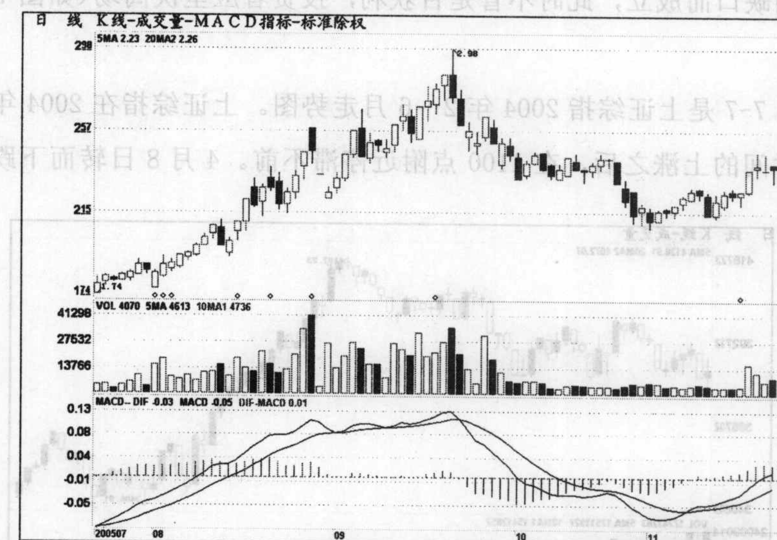


图 7-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出时机 6

当岛形反转，阴线封闭缺口成立，此时不管是否获利，投资者应坚决离场。

股价在一片看涨的狂热气氛中某日跳空收出阳线（一般实体不要太长），后 3 个交易日（最多不超过 4 个交易日）竟然横盘不上不下，市场人士一致认为是高位换手洗盘，而忽视跳空能量竟已被消耗殆尽，这 3 个交易日可以阴阳相间，某日突然收出大阴（中阴也可）封闭缺口，市场空方顿成主导力量，后市一片狼藉，便叫做岛形反转。岛形反转，当阴线封闭缺口而成立，此时不管是否获利，投资者应坚决离场（如图 7-7 所示）。

图 7-7 是上证综指 2004 年 2～6 月走势图。上证综指在 2004 年经过一段时间的上涨之后，在 1100 点附近停滞不前。4 月 8 日转而下跌，并

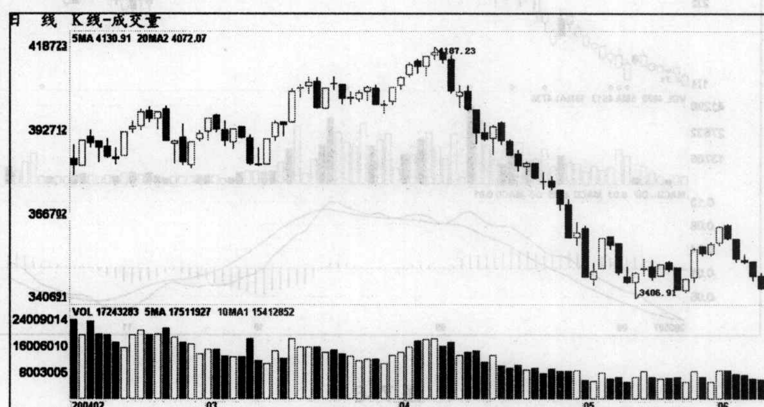


图 7-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

填补上升期的跳空缺口，反转确认，股价随后大幅回落。

卖出时机 7

在股价顶部整个菱形形态完成后，下跌趋势也就不可避免地出现了，这时为卖出时机。

菱形与喇叭形一样，也是一种出现在顶部的看跌形态，但这种形态比喇叭形有更为强烈的下跌愿望。菱形的前半部分比较类似于喇叭形，后半部分则近似于对称三角形，整体接近于钻石的形状(故菱形有时也被称为钻石形)。由于喇叭形是看跌形态，当菱形完成前半部分构造后，理应出现下跌行情，虽然后半部分的三角形形态暂时延缓了下跌趋势的出现，但随着成交量的不断萎缩，空方势力逐渐占据上风，整个形态完成后，下跌趋势也就不可避免地出现了。在整个菱形的形成过程中，成交量是随着价格的不断变化而变化的，开始阶段是越来越大，然后是逐渐趋于萎缩。

同喇叭形一样，菱形形态在实际应用中也比较少见，但一旦出现则准确度相当高。不同的是，菱形有时也以持续整理形态面目出现，也就是说不出现在顶部而出现在下降趋势的中途。这时仍然预示着价格将进一步回落，也就是说菱形形态还是作为一种看跌形态出现的。

在识别菱形形态时应该注意的是，形态理论中的菱形形态与数学角度上严格的几何意义菱形并不是一回事，两者之间存在一定区别。当菱形形态构筑完成后，同样具有测算价格趋势的功能。通常是以菱形最宽处的高度作为形态的高度，从突破点算起，至少将下跌一个形态的高度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出时机 8

当图形为箱形整理，股价在股票箱内由下往上，涨至股票箱上缘时，为卖出时机。

从事箱形整理的个股，其股价走势的特征，就是股价在一个个类似箱形的范围内上下波动，如图 7-8 所示。

这些个股股价跌至股票箱下缘时，固然一方面投资或投机性的买盘开始增加，一方面卖盘因股价低落而惜售，导致股价止跌回升。但是相反，当个股股价涨至股票箱上缘时，低档介入的获利性筹码开始释出，同时买盘也因价处高档而缩手不前，因而又导致股价止涨回跌。当这种方式的股价运动重复两次以上，股价止跌回升，再次涨到股票箱上缘时，

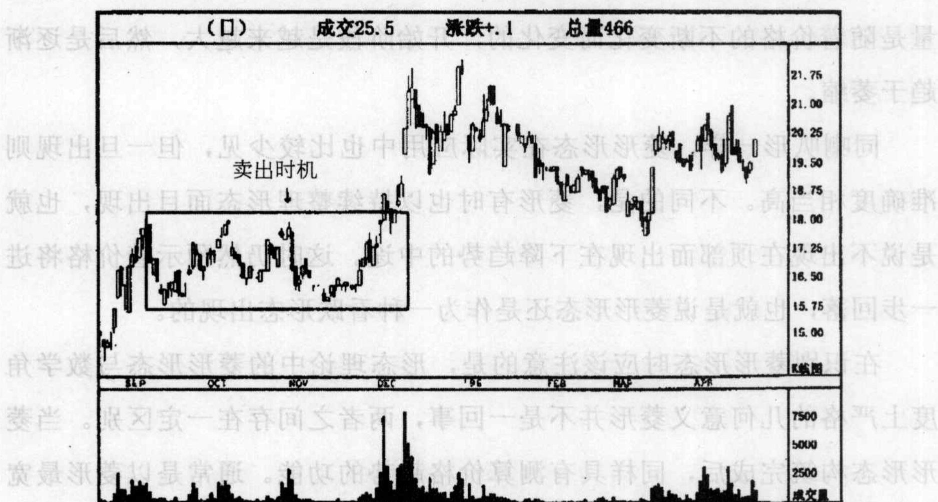


图 7-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了低档介入的获利筹码涌出之外，在前次股价涨至股票箱上缘附近买进而惨遭套牢的筹码，也可能为求解套而卖出。这双重卖压，加上位居高档的股价，使买盘缩手，以致股价再次从股票箱上缘下跌，股票箱的上缘，遂成为股价上涨时的压力带。因此，当图形为箱形整理，股价在股票箱内由下往上，涨至股票箱上缘时，为卖出时机。

卖出时机 9

当图形为箱形整理，股价由上往下，跌破股票箱下缘时，为卖出时机。

股价在股票箱中进行整理，可说上有压力，下有支撑，当股价由上向下跌至股票箱下缘时，投资或投机性的买盘增加，而卖盘则因价位低落而惜售，从而导致股价在股票箱下缘获得支撑，反转上升。股价运动在此重复获得支撑，遂使股票箱下缘筑成一道坚强的防御网。如果影响股价的因素持续不变，则个股股价也可能持续地在股票箱内往复波动。但当这些因素变更，诸如经济景气趋缓、公司财务结构不良、获利能力减弱，甚至股市大势下跌，则可能带动在股票箱内波动的股价，跌破原股票箱的下缘，向下续跌。

跌破原股票箱下缘之后的股价走势，有两种可能的发展：一为股价自此进行较大幅度的下跌；二为股价自此进入另一个股票箱中进行整理。如果后市走势属前者，则在刚跌破原来的股票箱下缘之时，为波段跌势的起点，此时卖出，损失最小。如果后市走势属后者，则因第二股票箱(如图 7-9)的上缘，即原来第一股票箱之下缘，对往后股价的发展而言，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此地带不仅是高价区，且是技术分析上的压力带，日后股价由低档上涨至此，极有可能回跌，故此为适合卖出的地带。

因此，当图形为箱形整理，股价由上往下，跌破股票箱下缘时，为卖出时机。

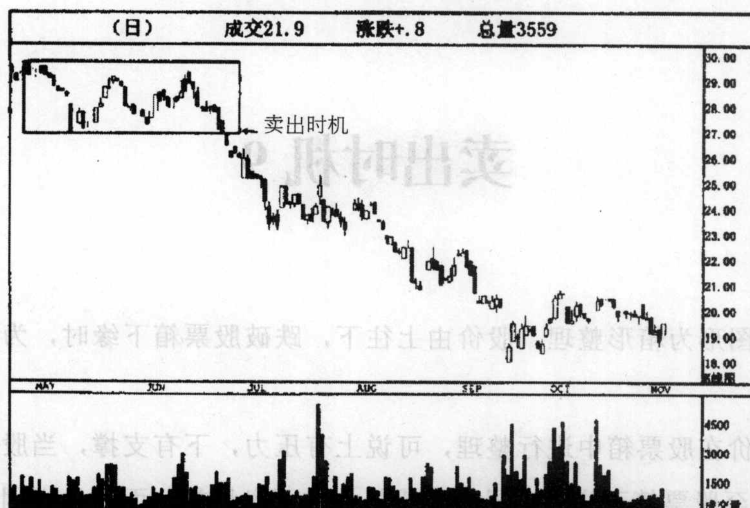


图 7–9

卖出时机 10

当图形为三角形整理，股价自三角形区域内由上向下跌破三角形下缘时，为卖出时机。

三角形整理为一种股价波幅横向收缩的走势，其图形的形成，在于投资者参考股价前次波动的高低点来决定买进或卖出的时点。在股价上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨至前次波动高点附近，也即压力所在附近时，为求顺利卖出持股获利，乃避开高档的卖压，在稍低于前波高点之处先行卖出，导致股价自此反转下跌，且各次波动的高点，一波比一波低。相反，在股价下跌至前波低点附近，也即支撑所在附近时，投资者为求在低档顺利进到股票，乃以稍高于前波低点的价位先行买进，导致股价自此止跌回升，且往后各次波动的低点一波比一波高。三角形的整理形态于是形成。

股价在三角形内进行整理，终必突破三角形而出，如果股价由上向下跌破三角形的下缘，表示卖方力道较强，空方获胜，股价可能在跌破之后，向下续跌一段。因此，当图形为三角形整理，股价自三角形区域内由上向下跌破三角形下缘时，为卖出时机，如图 7-10 所示。

不过，在三角形整理形态中，经常有假跌破的现象，尤其是在股价沿着三角形下缘行进，向下假跌破后再往上涨升的情形也不少见。因此在三角形整理的走势研判上，应慎防假跌破的现象。

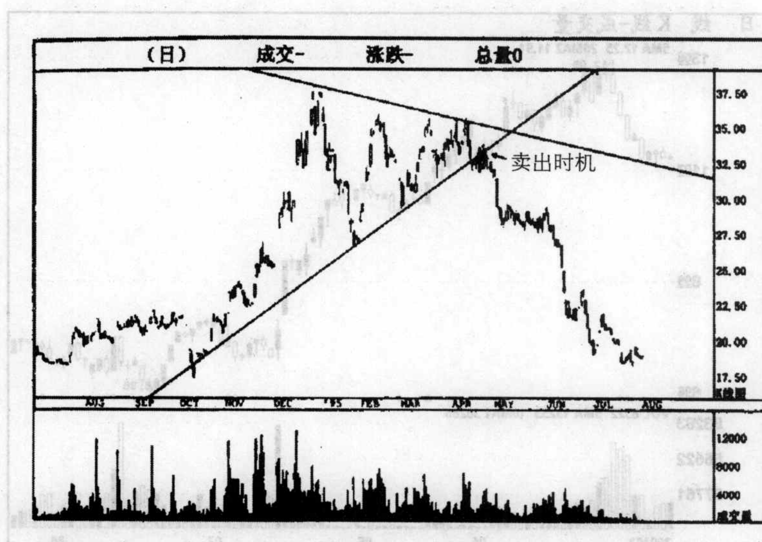


图 7-10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出时机 11

当 K 线在顶部出现“黄昏之星”时，表示在经过一轮非常强劲的上涨后，动量消耗过大，在获利回吐时引发被动性和主动性沽盘一齐涌出，使得趋势反转。

天空中出现黄昏之星，即是黑夜即将来临，因此黄昏之星的图形代表市势可能见顶回落。该图形与我们前一节介绍的早晨之星正好相反，但也是由三根 K 线组成，一般出现在经过一段时期的涨幅后的股价高位，如图 7-11 所示。

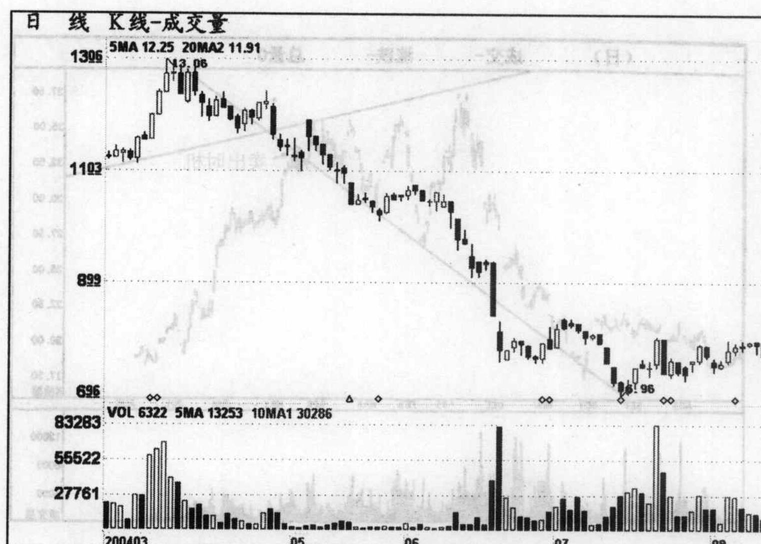


图 7-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一日，市势承前期升势继续上升，并拉出一根实体较长的阳线。

第二日，开盘跳空向上，全日价位波幅大幅缩小，就构成星的部分，阴线阳线都无所谓，成交量继续放大，表明抛压非常沉重，多方力竭。

第三日，出现大阴线，跌至第一根 K 线实体的二分之一以下收盘。

图 7-11 是曙光股份 2004 年 3 月初在高位出现黄昏之星的形态，显示股价上冲乏力，抛压非常沉重，随后股价收出一根长阴线，并不断下滑。

该类图形表示在经过一轮非常强劲的上涨后，动量消耗过大，在获利回吐时引发被动性和主动性沽盘一齐涌出，使得趋势反转。当这种图形出现时，投资者务必在第四个交易日清仓离场。

卖出时机 12

当 K 线在顶部出现“穿头破脚”的大阳线时，应果断地判断为转向性质而非上升途中的调整，并顺势做出相应卖出措施。

所谓“穿头破脚”形态，是指一根大阳线产生的次日，即报收出一根覆盖前一根 K 线的全部实体的大阴线，这两根 K 线所构成的组合即为穿头破脚形态。这说明股价在经过上涨之后，市场突然发生转势。如出现“穿头破脚”形态，投资者应果断地判断为转向性质而非上升途中的调整，并顺势做出相应卖出措施。

“穿头破脚”的大阴线的出现，实质上是庄家为掩护其大量出货行为而制造的股价在高位大幅震荡。首先是继续推高股价，给人一种股价还会继续上涨的错觉，吸引大量的盲目跟风者，一旦大量跟风者进场，庄家就大量抛出手中股票，达到顺利出货的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构成“穿头破脚”的形态，必须具备下列几个条件：

（1）事先有明显的上升趋势。

（2）上升市势当中，第二根 K 线是阴线，其实体必须覆盖住前一根阳线的所有实体部分，两根 K 线合并成为向淡趋势。

“穿头破脚”的形态比较接近单日转向的例子，但单日转向须在创出新高之后，出现转向才符合必要条件。因而，“穿头破脚”形态的准确性较大程度地超过单日转向。

图 7-12 是三房巷 2004 年 1～4 月的股价走势。在 1 月 2 日开盘之后，庄家将其股价大幅推高，给市场一种该股将要继续填权的感觉，实际是庄家在震荡中出货。

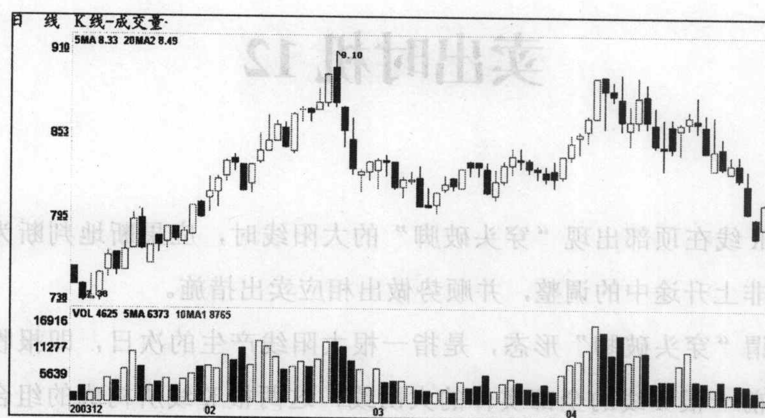


图 7-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出时机 13

当乌云盖顶时，显示出沽空力量非常强劲，转向意味较明显。

乌云盖顶也是一种见顶形态，由两根一阳一阴的 K 线组成。第一根 K 线，是在承接一段涨势后的一根强劲阳线。第二日开盘产生向上的跳空现象，尾盘却收到前一根 K 线的实体之下部位置，且下影线缩小或者根本没有。

在这里我们强调乌云盖顶有两个必要条件：一是第二日开盘有跳空现象；二是收盘必须低于阳线的二分之一以下。满足这两个条件方可构成乌云盖顶的见顶形态。收盘越低，见顶回落的趋势越明显。假如第二日开盘后，曾一度涨势很好并穿过阻力区域，然后调头形成单边下跌，构成乌云盖顶，表示多方阵脚大乱不能控制局面。收盘越低越说明空方已组织强大的摧毁力量，后市堪忧。

对于庄家来说，这种图形的形成，可能是因为手中的股票在拉高的过程中已经大部分派发出去，不需再继续推高股价；也可能是因为庄家的实力有限，已经没有能力继续控制局面。

图 7-13 是浙江医药 2001 年 12 月初的见顶行情。股价在冲高之后收出一根中阴线，收盘位置低于前一根阳线之中央水平，显示出沽空力量非常强劲，转向意味较明显，至 2002 年 1 月底连续下跌了三成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

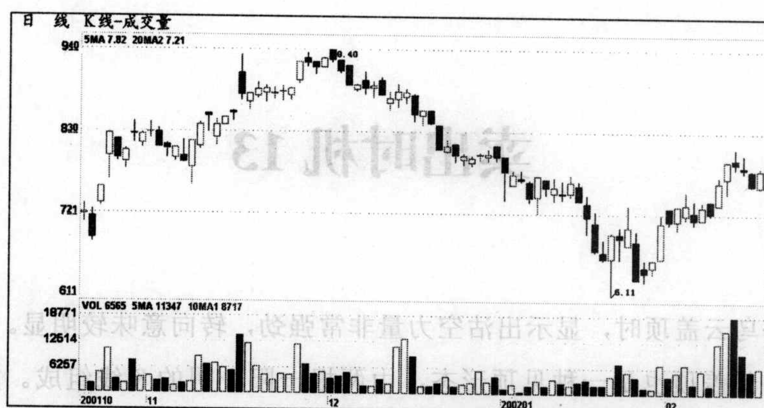


图 7-13

卖出时机 14

当 K 线图在高位出现大阴线时，转向的几率会比较高，为卖出时机。

大阴线形态是一种杀伤力很强的形态。在接近全日最高价开盘后价位一直下跌，收市价位于全日波动幅度的底部，形成实体较长的大黑棒，其特点是下影线均极为短小或根本没有。单独一根大阴线本身已经具有向淡的意味。假如在大市经过一段时期升幅之后的高位出现，更是一个见顶回落的强烈信号(如图 7-14 所示)。

图 7-14 为海博股份在 2005 年底的行情。该股在 11 月 3 日收出一根放量阴线，显示市场看淡意味极为明显，后市承惯性会继续下跌，股价随后出现连续下跌的行情。

大阴线之所以会出现，有可能是两种原因：一种可能是庄家在不断拉高的过程中已将手中的主要筹码派发完毕，最后全部抛出手中的剩余

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

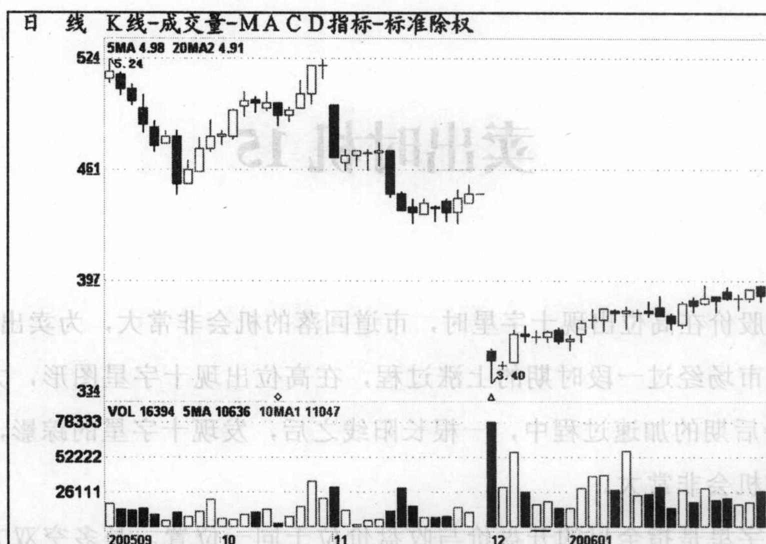


图 7–14

股票，获利了结；另一种可能是已经出现极坏的情况，庄家不可能继续推高股价，已决定放弃坐庄。

大阴线这种单日转向形态如果伴随以下两种情况出现，则更加强大市向下调整的趋势：

（1）大阴线伴随巨量，有股谚云："大黑放量必杀。"

（2）大阴线之前有射击之星出现。

（3）大阴线的收盘价低于前三根 K 线的收盘位置。

从深沪两市以往的交易历史来看，伴随这种情况出现的大阴线，转向的几率非常高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出时机 15

当股价在高位出现十字星时，市道回落的机会非常大，为卖出时机。

当市场经过一段时期的上涨过程，在高位出现十字星图形，尤其是在涨势后期的加速过程中，一根长阳线之后，发现十字星的踪影，市道回落的机会非常大。

十字星是指全日的开盘价与收盘价位于同一位置。是多空双方开始力度均衡的现象，也反映出市场人士犹豫不决的态度。强弩之末，受地心引力，转向的机会自然增加，因此，大市在人气热络旺盛之时出现十字星是一个不容忽视的警告信号。

图 7-15 为海博股份 2005 年 9 月至 2006 年 2 月的走势图。该股在进行了一段升势之后，于 10 月底出现高位十字星的形态，显示上升力量已尽，随后走势转向连续下跌。

十字星如出现在前一根 K 线的上方，有缺口现象，类似于黄昏之星。如出现在前一根 K 线的范围之内，可称之为十字胎，属身怀六甲的一种变形，也有发出回落信号的功用。除此之外，还有几种高位十字星的变形：

（1） 长十字。有较长的上、下影线，清晰明了地反映了市场缺乏信心的情况，显示市场失去了原有的方向，给人以疲倦的感觉，自然是市势见顶回落的信号。

（2） 上十字。射击之星的变形。开盘价与收盘价不但处于同一水平，而且都发生在全日最低或较低位置。上影线极长而下影线很短或完全没有，像墓碑一样，反映出较大的出售压力。上影线越长，向淡程度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

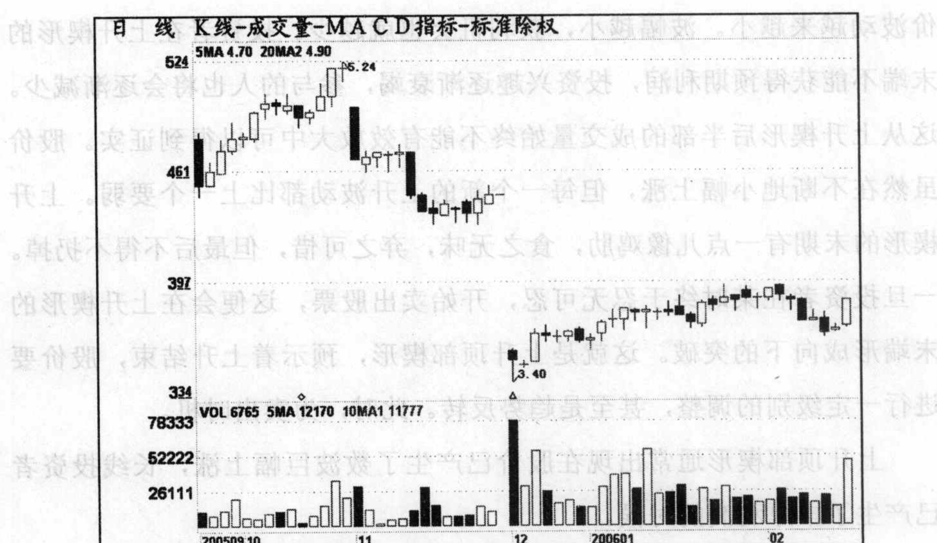


图 7–15

越浓。在顶部出现，是可靠性较高的转向形态。

值得一提的是，低位出现的十字星并不像高位那样具有转向意味，仅仅是表示多空双方力量在这一时点暂时达到均衡，后市向上向下的可能性都有。

卖出时机 16

当一个上升楔形向下突破，应顺势了结，为卖出时机。

上升楔形属于楔形形态的细分种类，可以分为上升中继楔形和上升顶部楔形。上升楔形也可以演变成上升顶部楔形。从技术分析角度上讲，上升楔形代表着一种上涨力度逐渐变弱的情况。在上升楔形的末端，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价波动越来越小。波幅越小，获利机会也就越少。投资者在上升楔形的末端不能获得预期利润，投资兴趣逐渐衰竭，参与的人也将会逐渐减少。这从上升楔形后半部的成交量始终不能有效放大中可以得到证实。股价虽然在不断地小幅上涨，但每一个新的上升波动都比上一个要弱。上升楔形的末期有一点儿像鸡肋，食之无味，弃之可惜，但最后不得不扔掉。一旦投资者在某时终于忍无可忍，开始卖出股票，这便会在上升楔形的末端形成向下的突破。这就是上升顶部楔形，预示着上升结束，股价要进行一定级别的调整，甚至是趋势反转。此时，为卖出时机。

上升顶部楔形通常出现在股价已产生了数波巨幅上涨，长线投资者已产生了丰厚利润的时候。

卖出时机 17

当出现“巨量阴阳”时，要求投资者当时就出货，切忌等待观望。

所谓“巨量阴阳”，主要包含以下内容：“巨量”一方面是指成交量巨大，另一方面或说更重要的是指量比巨大（一般指动态中量比大于 20 以上）；“阴阳”是指伴随着巨量的出现，日 K 线呈现高开阴线或高开阳线。也就是说，在一只股票的上涨过程中，如果次日该股成交量突然放大或开盘量比非常大，同时，当天股价走势呈现出高开阴线或高开阳线，那么，这就是我们所指的“巨量阴阳”。

“巨量阴阳”主要适用于以下情况：股价大幅上涨之前，股价的日 K 线表现为连续上涨性的大阳线。

“巨量阴阳”的操作要领：如出现“巨量阴线”，当天股价往往是高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开高走，同时量比非常大，一般大于20，但股价在涨幅达到9%左右时不能迅速封涨停，分时量也明显减少，当天收“高开阴线”的可能性极大（此时应果断卖出）；如果出现的是“巨量阳线”，当天股价往往是先扬后抑，分时走势呈现一路下滑，尾市才被主力巨量拉起，日K线表现为下影线非常长的阳线（一般指下影线击穿前一日的收盘价），表面看下档支撑很强，实际是主力无法出逃，被迫护盘拉起。出现这种情况时，应在尾市果断卖出。

最后需要说明，这一卖点大多出现在开盘半小时内或收盘半小时内，“巨量阴线”往往属于前一种情况，“巨量阳线”往往属于后一种情况。但不管是那一种情况，都要求投资者当时就出货，切忌等待观望，坐失良机。

打开股票分析软件，你会发现大部分个股，尤其是强势股都是在出现“巨量阴阳”后开始大跌的。如深深房A(000029)在2000年4月7日出现了“巨量阴线”，随后股价一路下滑；上实联合(600607)在2000年2月16日出现了“巨量阴线”，其后股价大幅下挫；S百大（600865)在2000年2月17日出现了“巨量阴线”，从而确立了一个中期头部；渝三峡A(000565)在2000年2月18日出现了“巨量阳线”，随后股价急剧下降。

卖出时机 18

缩量两颗星出现在高价区是卖出信号。

在单日K线形态中，十字星或小星线通常暗示买卖换手，有变盘可能。如果股价在大幅拉抬之后在高位出现两颗星，并且伴随巨大成交量，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么主力在高位派发的可能大于一切，此后股价很可能反转直下，所以是强烈的卖出信号。

如图 7-16 所示，S 深宝安 A（000009）1998 年 4 月 7 日、8 日在经过连续的大幅攀升之后，收出了两根小星线，此后股价从 8 元一直滑落。

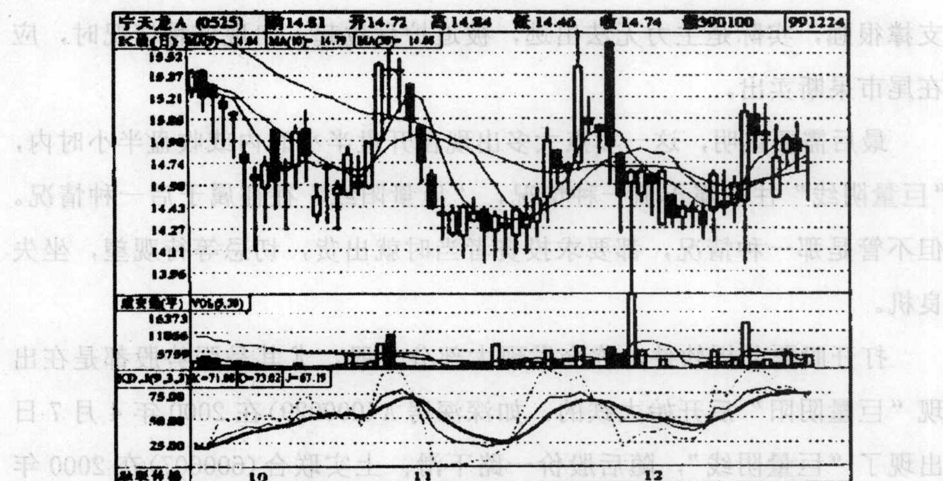


图 7-16

卖出时机 19

当股价高位盘整后渐渐下滑，5 日、10 日和 20 日均线系统呈收敛状态，如出现一根阴线跌破三条均线，为卖出时机。

当股价在高位盘整后渐渐下滑，5 日、10 日和 20 日均线形成的均线系统呈现收敛状态，如出现一根阴线跌破三条均线形成一阴断三线的“断头铡刀”，此时应警惕有一轮跌势。特别是带有较大成交量的阴线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则更有下跌的可能。

“断头铡刀”的市场意义为：

（1）5日、10日和20日均线呈收敛状态，说明股价已有较长时间维持横向震荡，也说明5日、10日和20日内买进股票的平均成本越来越接近。

（2）当5日、10日和20日内买进股票的平均成本越来越接近时，人们发现早买和迟买股票一样都无可盈利，购买股票的迫切性降低。而市场另一方面卖出方已明显感到购买力降低，愿意用更低的价格出售股票。

（3）于是有一天卖出方突然用低于三条均线的价格大量卖出，当日收盘价跌破三条均线，形成“断头铡刀”。

（4）5日、10日和20日内买进股票的人突然发现已被套牢，先知先觉者在第二天行情中愿意以比“断头铡刀”这根阴线收盘价更低的价格沽出，于是发生空轧空行情。此时股票供应量急骤增加，而股票需求量急骤减少，终于诱发一轮跌势。

上证指数1993年2月26日，5日、10日、20日均线相对收敛，指数开盘在1436.99点，冲高1444.05点，当日跌破三条均线，收盘在三条均线之下的1339.88点。从此指数一路下滑，3月25日跌到913.74点，跌幅巨大，而后虽有一浪反弹，但在“断头铡刀”附近受到强大压力，在此诱发一轮跌势，一直跌至777点(如图7-17所示)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

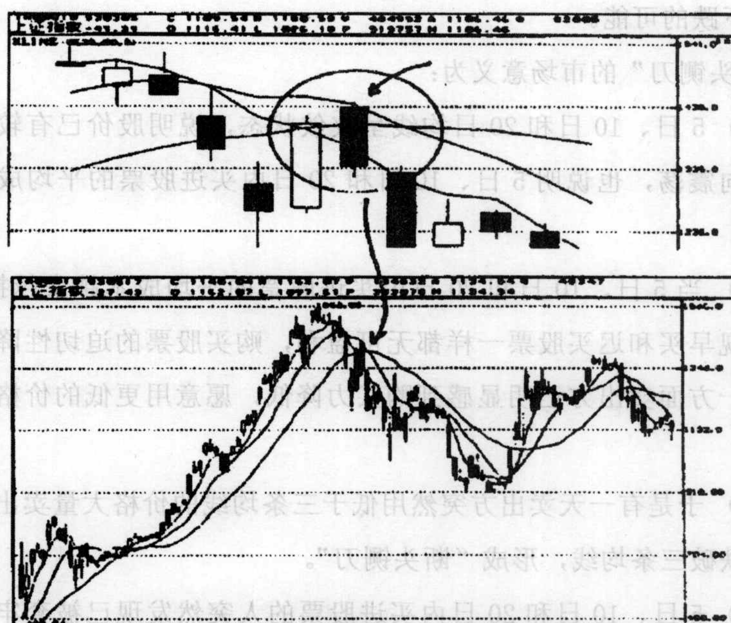


图 7–17

卖出时机 20

当 K 线图组成了两阴夹一阳的“空方炮”时，具有向下攻击的能力，为卖出时机。

K 线在经过长期上升后开始横向盘整，并有高点降低的迹象。此时应怀疑股价随时可能向下突破盘整带。由于长期上升人气高涨，庄家出货的时机成熟，上档抛压较重。当出现第一根放量阴线下破平台时，第二天往往反弹乏力走出反弹冲高收阳线，但成交量明显不足。第三天庄家继续派发筹码使股价继续下跌，有时甚至收出光头光脚的阴线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这三天中股份分时图上走出了由高走低，第二天低开反弹冲高，第三天由高再走低的走势，虽然下跌不多但多方信心开始涣散；第四天股价跳空而下，成交量继续放大，一轮跌势开始展开；第五天一部分先知先觉的股民已发现大势不好，低价大量卖出以至于股价再次向下跳空。在这五天中前三天的 K 线图组成了两阴夹一阳，被称为“空方炮”，具有向下攻击的能力。第四天、第五天的阴线被称为“空方开炮”，往往以跳空形式向下发展，如图 7-18 所示。

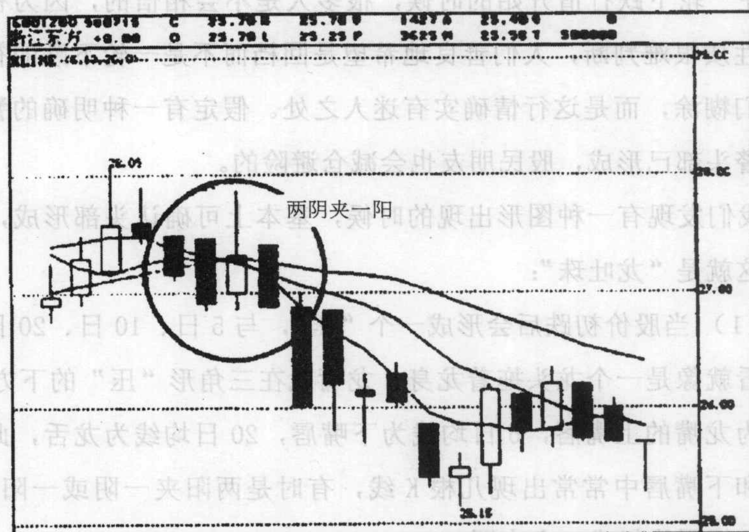


图 7-18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出时机 21

当出现“龙吐珠”图形的时候，可确认头部形成，跌势开始，为卖出时机。

在一轮下跌行情开始的时候，很多人是不会相信的，因为初跌与回档的性质很难判断，人们善良地希望是回档而不是一轮下跌的初期。不是人们糊涂，而是这行情确实有迷人之处。假定有一种明确的警示信号来预警头部已形成，股民朋友也会减仓避险的。

我们发现有一种图形出现的时候，基本上可确认头部形成，跌势开始。这就是“龙吐珠”：

（1） 当股价初跌后会形成一个“压”，与 5 日、10 日、20 日均线连起来看就像是一个龙头拖着龙身，龙嘴就在三角形“压”的下方。10 日均线为龙嘴的上嘴唇，5 日均线为下嘴唇，20 日均线为龙舌，此时在上嘴唇和下嘴唇中常常出现几根 K 线，有时是两阳夹一阴或一阳拖两阴，总之几根阴线组成一个小圆。

（2） 这时强大的龙头压力将迫使龙嘴张开，从而使龙珠滚落。由于向上的空间已被龙头封闭，股份将沿着龙嘴吐出，发生更大的跌势。

图 7-19 是上证指数 1998 年 6 月的日 K 线图。龙嘴的上唇 10 日均线和龙嘴的下唇 5 日均线清楚地吐出一颗大珠，其中包括一阳一阴两根 K 线，阴线的实体比阳线长得多，而后发生了较长时间的下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

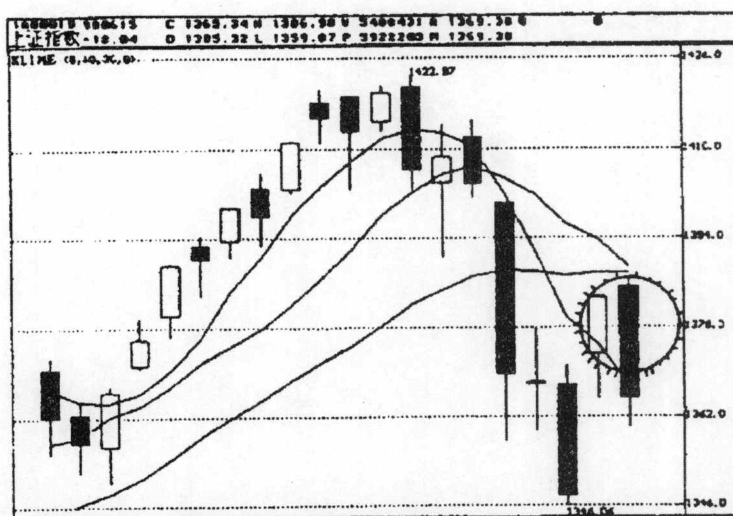


图 7-19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八部分

买卖时机操作法则篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作法则 1

50%理论是一个沿用已久的方法，最大的用处仍然是在探测熊市何时转为牛市，使我们得以在牛市来临前早一步入市获取巨利。

股市像一个跷跷板，时上时下，如果买卖双方动力相符，大市就会出现平衡局面。如果其中一方重力超过另一方，就会一路跷上或跷落，脱离平衡越来越远。从这个比喻可以得出一个原则：

“如果大市升后调整，调整幅度超过升幅 50%，卖盘压力大于买盘，整体升幅将会全部打回；相反，如果跌后反弹，反弹超过跌幅一半，买盘力量强大，整体跌幅将会全部收复。如果调整不及升幅 50%，买盘力量仍大，升市将会仍然持续；如果反弹不及跌幅 50%，买盘力弱，大市仍然会继续下跌。”

50%原则，在投资者长年研究之下，发觉有其优点，也有其缺点，并非在每类市场都那么准确。它的价值，简而言之，有下列各点：

1. 这个指标在由熊市转入牛市时，发出讯号最为可靠。熊市之中大市长期下跌，指数反弹力越来越弱，直至在恐慌性抛售下结束熊市第三期。如果经过漫长的熊市之后，股市反弹超熊市整体跌幅 50%，而且继续上升的话，标志着牛市重临。但前提必须是熊市已经过了一段颇长的时间，经济坏消息层出不穷，股民对坏消息已反应麻木。

2. 在股市由牛市转入熊市时，初期股民仍然不肯相信股市将会一浪低于一浪，仍恋挂着牛市的风光，所以股市仍大有机会反弹超过 50%，这只是一个熊市早期反弹的陷阱，切勿运用 50%原则。股市反弹之后仍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然急跌，直至漫长熊市完结为止，这个理论才正式开始发挥其效应。

3. 股市可以出现极度漫长的牛市、熊市。譬如由20世纪60年代开始，世界巨型牛市直到1989年。30年内股市仍然不断向好，中间的几年熊市对几十年的趋势影响不大。对于这种巨型牛市或熊市，50%理论就不可以应用。

4. 对短线炒卖，譬如三两个月的走势，50%理论的准确程度高于一半，但并非十全十美，出错几率仍多。

50%理论是一个沿用已久的方法，最大的用处仍然是在探测熊市何时转为牛市，使我们得以在牛市来临前早一步入市获取巨利。但投资专家发现，在短期的升跌波浪里面，调整可以有上升幅度1/3、1/2、2/3及0.618，不能硬性执著大市升后，调整了2/3，即超过50%，大市便不会再升，或者跌后反弹跌幅2/3，也超过一半，大市便不会再跌。在中短期的升跌波浪里面，最好仍然要参考黄金分割定律、图表、移动平均线、升降指数等分析指标，不可以单用一个50%理论。但如果大市已经持续跌了很久，譬如两年，股市成交又极度疏落，之后却出现反弹超过一半，投资者就必须提高警觉看着股市，因为割禾时刻又重临了。反弹了沉闷的熊市50%跌幅之后，就是股市天朗气清的时候来临了。

操作法则2

运用平方根法则，可以找出个股在正常时期的最高升幅。

在股票市场，这个理论是说在股票牛市时期，越是低价股，升幅就会越大；越是高价的蓝筹股，升幅会越小。例如，美国股市由1897年至1929年，股票在牛市时期的升幅会依循一个“平方根理论”。如下所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价开始时	开方	+2	将会升至	升幅
$4	2	+2=4	4^2=$16	300%
$9	3	+2=5	5^2=$25	178%
$16	4	+2=6	6^2=$36	125%
$25	5	+2=7	7^2=$49	96%
$36	6	+2=8	8^2=$64	78%
$49	7	+2=9	9^2=$81	65%
$64	8	+2=10	10^2=$100	56%
$81	9	+2=11	11^2=$121	49%
$100	10	+2=12	12^2=$144	44%
$121	11	+2=13	13^2=$169	40%

同是牛市时期，一只股票的平均升幅将会基于在牛市开始时股票本身的市价，运用上述程式，就可以找出这只股票就正常而言的最高升幅了。

这一个“平方根理论”首先指出，个别股票会在牛市期间升到某一个极限就出现阻力。这一个重要信息，使投资者在牛市时，不要盲目追捧升到尽头的股票，应选择一些未升到极限的股票买入。

另外，一个更加有用的信息就是低价股的升幅在牛市比高价股高出很多。同在牛市，一般 8 元的股票可以升到 32 元，升四倍，利润达 300%。而一只 60 元的股票只可以升至 84 元，升幅 40%。两只股票所带来利润有天壤之别。也就是说，在牛市期间，我们应该选择一些低价股来买。越是低价股，升幅越大。这个理论在历次牛市之中，屡试不爽。当股市牛市时期，低价股禾雀乱飞，鸡犬皆升时，牛市已经时日无多，大市不久就会步入熊市，投资者不可不防。但在牛市初期，这个理论却可以使投资者明白应该买一些低价股，使他们利润大增。如果能够同一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间识得风高浪急，能随时离市，就更加理想。

操作法则 3

运用重力定律，在牛市第一期买入跌得很惨的股票，利润将比买其他股票更多。

在熊市第一期，所有股票都急跌，但是哪一种股票会跌得更重呢？根据“重力定律”，从物理学上的指示，升得越高，跌得越重。也就是说在牛市第三期升得最多的股票，一到熊市来临，会跌得最重。不少股票在牛市时上升几倍、几十倍、一百几十倍，由一角升到几元。如果遇到跌市来临，所有持有这种股票的人，大部分都获了利，为了将利润保持，就算跌价都会沽出。即使股票由几十元跌到几块钱，也会有很多人仍然不用亏蚀。在市场的获利货堆积如山，在你卖我也卖，渴望卖出一些获利货的心理之下，这些股票可以跌得令你不敢相信。相反，一些在牛市升幅很小，甚至没有升过的股票，加上获利货不多，持有这支股票的投资者在高位买入，仍有亏蚀，遇到股市全面下跌时，唯有继续持有，望他日可以回升。在这种心理驱使之下，这种股票反而跌幅有限，无大跌之虞。

如果股市由熊市转向牛市，情形刚刚相反。在“重力定律”效应之下，在熊市长期跌市之中，越跌得惨，在牛市第一期升幅就会越大。投资者应该把握这个理论，在牛市第一期去买入跌到最惨的股票，利润将会比买入其他股票更多。

这个理论基于一个假设，就是我们能够分别确定牛市和熊市，而且在第几期。如果这项假设成立，“重力定律”就十分有用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设我们真的可以确认牛市第一期和熊市第一期，在牛市第一期专门买入低价股，熊市第一期专门沽空偏高股票，这样做最容易赚钱。不过在运用这个理论时也要附加一些条件，就是在牛市第一期买入的低残股，最好是大公司的或有名气的股票。因为在牛市第一期，悲观情绪仍未完全恢复，股民不敢随便炒一些小公司的或实力低的股票，只会专拣一些他们觉得可以信赖的大公司股票去买，所以这些名气股升幅会大于小公司的股票。

相反，在熊市第一期，沽空升幅过大的股票就应该专拣一些小公司股票去沽空。因为持有大公司股票的人，很多都是富有人家，他们未必需要急于抛售手中股票，所以这些大公司股票跌幅会比较小。而且就信心而言，持有大公司股票遇到跌市都会有人去守，希望将来回升。但是，对于低价股，股民恐惧在经济风潮之下这些公司可能会倒闭，所以如果要沽出股票，会先行沽出这些低价股票，以防万一。人同此心，心同此理之下，低价股，尤其是牛市第三期升到违反常理的股票，一旦跌起来就会最多最猛。拣这些股票沽空就比你沽空一些跌极都只是跌很少的超级大蓝筹好得多。

但是这些股票也有多只，究竟选择哪一只买入，选择哪一些作为沽空对象才对？两只股票，同是跌得过残，是否一起买入，还是有其他准则去帮助我们决定取舍？“重心定律”并没有什么指示，相信要靠技术性的走势分析，尤其是股票的成交量作为弥补“重心定律”的不足，才可以使这个理论发挥更加大的效应。

最后，整个理论，完全基于物理学的升得高跌得重的概念。但是股市分析并非科学。升得高，有可能还会更高；跌得多，有可能还会再跌。股市里面存在着大户操纵股市，“托价”、“震仓”手法层出不穷，所以运用这个“重力定律”时仍需要一些弹性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作法则 4

根据平均定律，升得高，人人赚，要出货；跌得惨，人人亏，反而是入货良机。

在任何投资或投机市场，只要买家和卖家众多的话，就会有人赚钱，有人蚀本，有人发达，有人蚀到要跳楼，但后者所占比例只是很少数。正常的情形就是赚钱、蚀本都会围绕一个核心点，赚钱和蚀本人数比例应该不会相差太远。如果越来越多的人赚钱或者越来越多的人蚀本，就会一路偏离核心，背驰了平均数目。

根据“平均定律”，越多人赚大钱，或者越多人蚀大本，都是不正常现象。随着时间的运行，这些不正常现象一定会被自动矫正，市场会重新纳入正常的范围。也就是说，在任何一个投资市场，永远不会使全部投资者长期赚钱，或者长期蚀本。“平均定律”指出，世界上任何一种投资市场都不会长期出现好景，或者长期在灰暗时期。股市牛市时，人人买股票都赚钱，但是“平均定律”却指示我们，牛市迟早必定结束。熊市时买股票者个个作蟹受绑，不过当全部股民都损失时，这又是一个不正常现象，迟早会被矫正，股价会重新上升返回正常的赚蚀比例。

升得高，人人赚，我们反而要出货，千万不要在狂态毕露时追货；跌得惨，个个蚀时，反而是入货时机，不要因为恐惧而错失机会。经过长期上升或者长期下跌的市场，就要加倍留意，因为这会提供谋取巨利的好机会。

理论的缺点就是时间问题。当市场向一边倾倒，人人赚或个个蚀时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何时才会重返正常现状？要把握正确的时间。在投资决策上，如果过早离开市场，就会赚少了利润；如果过早投入市场，市价仍然在跌，就会产生损失的危险。

操作法则 5

采用梯次推平法则，可以降低成本，或加速捞回老本。

股市上流行语曰："分次买，不赔钱；一次买，多赔钱。"投资者买进股票以后，可能遇到股价下跌或上升，这时可以耐心等待，也可以采用梯次摊平方法，以期降低成本或加速捞回老本并能盈利。

摊平的基本方法是把自己的资金分成数笔逐次投入。按具体情况可分为以下几种策略：

（1） 逐次等额摊平

即"平均成本"策略。采用这种策略购买股票，基本思想是，使购买股票所花费的平均成本低于股票的平均市场价格。当股票价格较高时，能买进的股票数就少；反之，能买进的股票数就多。只要每月的投资额一定，全年内每股的平均成本就会低于股票市场价格。

（2） 下档等额摊平

即"买平均低"策略。投资者手中的股票在高价区买进后被下跌风"套牢"，使得手中持股蚀本，这时持股者在股价再跌落一段时间后，再买进。一般情况下，可以实行"三分法"，即把投资平均分成三等份，分三次购买一再下跌的股票，使购股平均成本降低。如手中 1200 元资金，分成三等份，第一次以 20 元一股购进 20 股，平均成本 20 元；此后股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌到 16 元，再用 400 元购进 25 股，平均成本为 17.7 元；第三次当股价跌至 10 元一股时，再按同量资金购进 40 股。此时，手中 85 股股票的平均成本为 14 元左右。整个购买过程遇有三个价位，即 20 元、16 元和 10 元，而平均成本已逐次由 20 元降至 17 元、14 元。因此，只要该股票价格回升到 14 元，便可保本，回升到 14 元以上就可获利。

（3） 下档倍数摊平

与前种方式相同之处也是逢股价下跌时分次购进，不同之处在于采用加倍投资购进，即后一次购进的股票数量是前一次购进数量的加倍。仍用前例，第一次购买 20 元一股 20 股后，第二次以 16 元一股购进 50 股，投资金额 800 元为第一次投资额 400 元的 2 倍，平均成本 17 元，这就两次加倍购进摊平。此时，如股价回升超过 17 元，便可获利。

（4） 上档等额摊平

即买“平均高”策略。这是股票长期投资者分阶段购入股票，而不是一次性将全部资本投入股票市场的一种股票购买方法。这种方法的基本原理是，股票投资者在股票某一价格状况下购买一部分股票，然后等待股票价格上升一个段次后，买进第二部分。以此类推，再购买第三、第四部分。

例如，假设某股民估计某种股票的价格有可能上升到 45 元，该股民首先在 40 元的价格下用 1/4 的资本买进第一部分，在 40.6～41 元也用 1/4 的资本买进第二部分，在 41.5～42.5 元时，再用 1/4 的资本买进第三部分，在 42.7～43 元时买进第四部分。当股票价格上升到 44 元时，便可分批抛售手中股票，而获取利润。

（5） 上档倍数摊平

该法是对付股价飙涨时的办法。当投资者购进第一次股票后，股价上涨，投资者加码买进，但第二批购买量要小于第一批，第三批又应比第二批少。如第一次以 20 元买进 25 股，第二次以 25 元买进 20 股，第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三次以 30 元买进 10 股，投资量递减，确保每一价位上平均成本都低于市价。停止投资购进后，股价仍在上涨，可以一路向上，加倍卖出，获利 3 倍。即涨至 35 元时卖出 10 股，涨至 40 元时卖出 20 股，再涨时全部卖出，即可稳妥获利。

由于上述第 3 和第 5 种方法在实际操作中，买卖金额和卖出股票量随股价下跌或上涨是呈正三角形或倒三角形的，故也称之为“金字塔”式投资法。

操作法则 6

均价买入法是在低的价钱买入越多，越低越买，趁低吸纳，这是一个适合长线投资的方法。

均价买入法理论上可以用在任何投资方面。这个方法基于一个假设：“投资项目的市价（譬如金价股价）不会永远上升，也不会永远下跌；升后必跌，跌后必升。这是投资界的定律。”

投资者运用均价买入法时，首要的条件是不能将资金全部一次性投入，应该将资金分开成很多份，见到金价升，想买黄金时，只可将其中一部分资金买入。买入之后，金价继续上升就可以考虑获利回吐。相反，买入时看错，均价买入法就可以派上用场。

均价买入法是在低的价钱买入越多，越低越买，趁低吸纳。假设买入如下表的股票：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价(元)	入股数	金额(元)
10	1,000	10,000
9	2,000	18,000
8	3,000	24,000
7	4,000	28,000
6	5,000	30,000
5	6,000	30,000
4	7,000	28,000
总数	28,000	196,000

如果股价跌至 4 元后才开始回升，利润情况计算如下表：

股价(元)	股数	市值(元)	成本(元)	利润 / 亏损
5	280,000	140,000	196,000	-56,000
6	280,000	168,000	196,000	-28,000
7	280,000	196,000	196,000	—
8	280,000	224,000	196,000	+28,000
9	280,000	252,000	196,000	+56,000
10	280,000	280,000	196,000	+84,000

只要均价买入法的假设（“所有投资不会永远升，升后必跌；也不会永远跌，跌后必升”）是正确的话，将资金分成多份，在开始时只投入其中一部分，有利润即收割。看错了，买入就跌的话，就使用均价买入法，越低越买，使手中投资成本平均价格拉低。市价再行上升时，则有获利机会。这是一个适合长线投资的方法。

这种方法用于股市、期货市场却有风险。在股市，如果将资金买入四五线股或者认股证，越买越低，有可能越低下，这些股票或认股证就会变成废纸，股民所有投资都会化为乌有。所以用这套方法只适宜买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大公司蓝筹股。升后必跌，跌后必升，看错市在低位补入，拉低平均价，赚取利润机会很大。

综合而言，风险太大的投资不可用均价买入法，否则有可能越低越买，越买越低，甚至永远无机会翻身，赔光全部本钱。

操作法则 7

金字塔买入是越升越买，看对时才加注，但此法风险大。

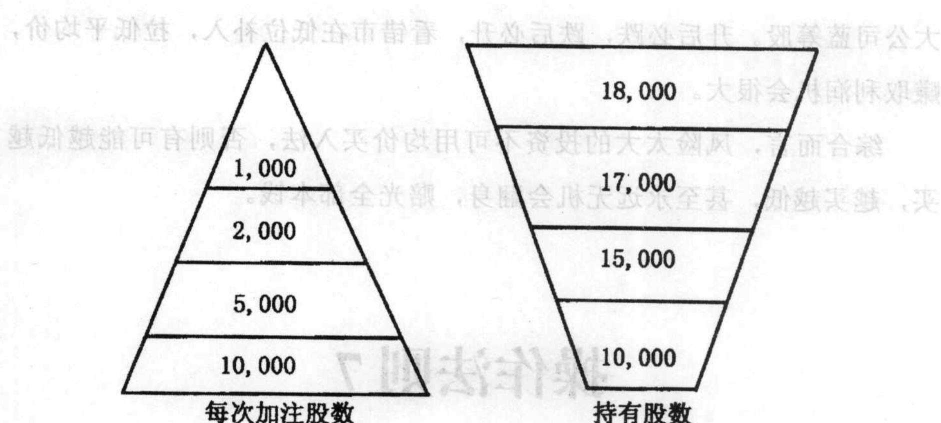
当你看中投资对象，买入之后，市价向上，证实了你的看法正确，你期望猎取更多利润的话，就可以考虑一下“金字塔买入法”。金字塔买入法也是均价买入法的其中一个演变，它的特点是并不将资金一次性全部投入，而是投资者用手中一部分资金去买入。但与均价买入法不同之处就是均价买入法是越低越买，看错时加注。而金字塔买入法却是越升越买，看对时才加注。以下为金字塔操作法则的几种情形。

1. 向上金字塔

这是典型的金字塔买入法，假设买入项目是股票，下表就是金字塔的操作情形：

股价(元)	买入股数	金额(元)
10	10, 000	100, 000
12	5, 000	60, 000
15	2, 000	30, 000
20	1, 000	20, 000
总数	18, 000	210, 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果这只股票继续上升，所买入的股票全部获利，如下图所示：

股价(元)	股数	市价(元)	成本(元)	利润(元)
25	180, 000	450, 000	210, 000	240, 000
30	180, 000	540, 000	210, 000	330, 000
35	180, 000	630, 000	210, 000	420, 000

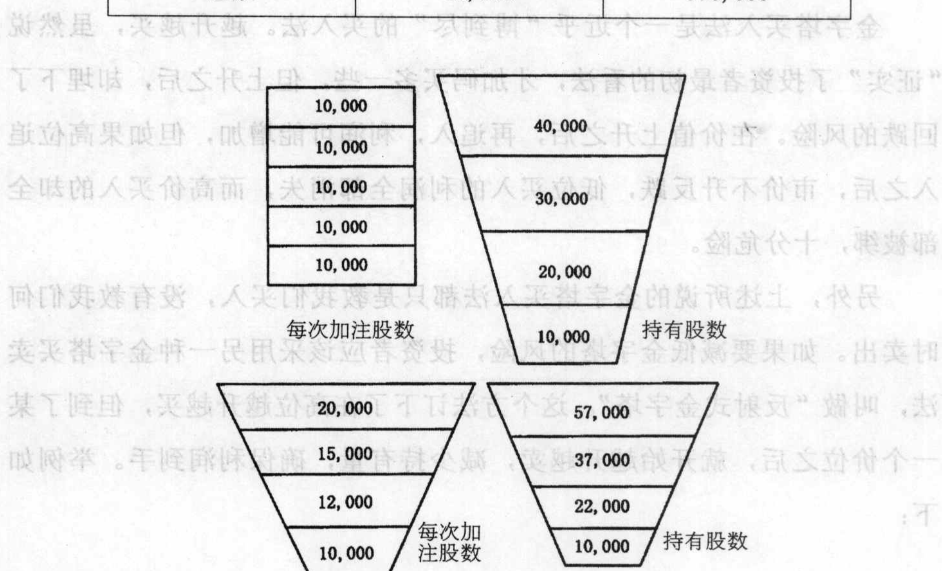
为什么不在 10 元时一次就将所有资金投入呢?那不是获利更多吗?金字塔买入法的原则就是“确认自己看法是对的才加码”。因为初时大家并不知道买入之后是升还是跌，有可能一买之后就下跌，资金投入就会被绑，但如果投入之后证实看法正确，再去放胆加码，赚多一些，也是好办法。

2. 倒转金字塔

这是一个更加冒险的买入法。如果买入之后，证实了看法正确，就加注码，越升越买。每次加码可以都是一样或者越加越多，举例如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价(元)	买入股数	金额(元)
10	10,000	100,000
12	10,000	120,000
15	10,000	150,000
20	10,000	200,000
总数	40,000	570,000



或

股价(元)	买入股数	金额(元)
10	10,000	100,000
12	12,000	144,000
15	15,000	225,000
20	20,000	400,000
总数	57,000	869,000

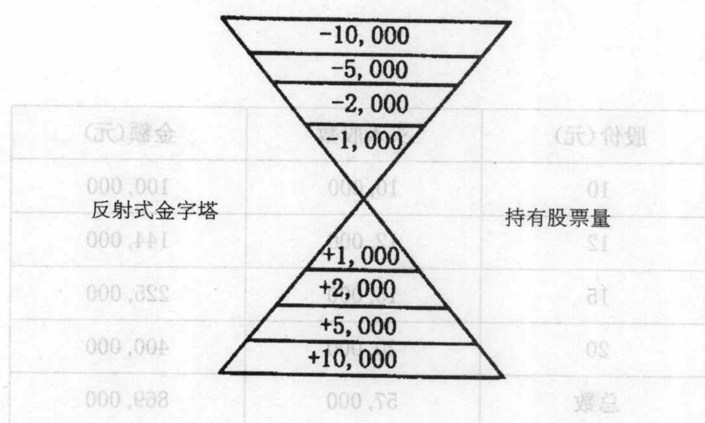
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果股价升到 20 元以上，利润会变成：

股价(元)	股数	市价(元)	成本(元)	利润(元)
25	57, 000	1, 425, 000	869, 000	556, 000
30	57, 000	1, 710, 000	869, 000	841, 000
35	57, 000	1, 995, 000	869, 000	1, 126, 000

金字塔买入法是一个近乎“博到尽”的买入法。越升越买，虽然说“证实”了投资者最初的看法，才加码买多一些，但上升之后，却埋下了回跌的风险。在价值上升之后，再追入，利润可能增加，但如果高位追入之后，市价不升反跌，低位买入的利润全部消失，而高价买入的却全部被绑，十分危险。

另外，上述所说的金字塔买入法都只是教我们买入，没有教我们何时卖出。如果要减低金字塔的风险，投资者应该采用另一种金字塔买卖法，叫做“反射式金字塔”。这个方法订下了在高位越升越买，但到了某一个价位之后，就开始越升越卖，减少持有量，确保利润到手。举例如下：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价(元)	买入或卖出股数	支出/收入(元)	持有股数
10	买入 10,000	支出 100,000	10,000
12	买入 5,000	支出 60,000	15,000
15	买入 2,000	支出 30,000	17,000
20	买入 1,000	支出 20,000	18,000
22	卖出 1,000	收入 22,000	17,000
25	卖出 2,000	收入 50,000	15,000
30	卖出 5,000	收入 150,000	15,000
30	卖出 5,000	收入 150,000	10,000
35	卖出 10,000	收入 350,000	0

如此一来，不会一路无止境地越升越买，而是到了某个程度就结算了事，确保利润，风险也比较低一些。但这个方法也不能保障一定会赚，因为升到某一个程度而突然暴跌时，可能还未升到自己理想价位，高价买入的又变成蟹货。

结论就是，金字塔买入法风险奇高，投资者运用这个方法时，务必要小心谨慎。有不少人运用这个方法，赚十次都不够一次蚀去那么多，一定要小心。

操作法则 8

在牛皮行情时，可以运用密集区域买卖法则赚取利润。

在股票市场，如果升势或跌势十分明显，又加上升跌幅度巨大，就是大赚大蚀的时候，看中可以获利甚丰。但如果市场有一大段时间牛皮，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在窄幅徘徊，又有没有一些理论去研究怎样在这种市势之下获取利润呢？当然有，这就是密集区域买卖法则，希望凭借每次赚少些，但长赚，密密赚而积少成多。即使市势无大幅度上落，也有机会赚钱。如果在密集区域又涨又落，不能大升，又不会大跌，除了炒上落之外，别无选择。

“密集区域买卖法则”操作如下：

（1）市价连续两日上升，就要在第二日收市前沽空，因为窄幅徘徊，升两日，多数跌番三两日，升升又跌跌，不会持久。在上升时第二日沽空，第三日会下跌的可能甚高。

（2）如果在第三日果然下跌，就要获利平仓。

（3）和上述情形相反时，就是建仓买入的时机。

（4）如果升跌的幅度太小，譬如只得一个价位，就不可以作升跌计。一定要在有明显升跌几个价位的交易日才算作是一日。

（5）运用这个方法时，一定要是市价真真正正的组成了窄幅上落，有上阻力和下支撑区，市价密集在其区域之内。在未确立上阻力和下支撑区之前，切不可以运用这个“密集区域法则”。

（6）如果市价创出了新高价或新低价之后再牛皮，形成另一个窄幅徘徊区域，这一个新的徘徊区域一定要经过起码十多个交易日组成才可以确认，否则不要贸然运用这个理论。

这个理论，顾名思义，只限于在密集区域上落市才可以运用，本质上有其局限性，而且在窄幅徘徊区域里面，所谓窄幅也有一些比较大，另外一些更加窄。升两日即沽空，跌两日即建仓，可以因不同时势市场价格而言，略作修订。有人发觉在徘徊区域运用这个理论时，用三日去代替两日更加有效，即市势升三日即行沽空，市势跌三日即行建仓。这样做比两日即采取行动利润更大，更加可靠。

至于有人喜欢密密赚些小钱，集腋成裘；有人却喜欢等待时机，看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中一次赚一大笔，胜于每次赚取蝇头小利。对于这两种看法就见仁见智，没有绝对准则。

操作法则 9

程式买卖法则 5 适于那些不太懂分析技巧和图表分析，没有能力把握在低价买入高价卖出的投资者使用。

投资者首先将一笔资金分成一半为现金，一半买入股票。然后确立一个程式，譬如股票升了 25%，就立即将这些利润了结，换成现金。相反，如果股市下跌了 20%，就再动用现金买入所蚀了的银码。我们可以看到这个方法的优点胜于买入股票一路持有不放的政策。两者比较如下：

开始时假设有二十万元，现金与股票各占一半。

	各式买卖			买入股票一路持有		
	股票（元）	现金（元）	总额（元）	股票（元）	现金（元）	总额（元）
	100,000	100,000	200,000	100,000	100,000	200,000
假设股票上升 25%	125,000	100,000	225,000	125,000	100,000	225,000
政策：沽出 25,000 元股票，折为现金	100,000	125,000	225,000	125,000	100,000	225,000
股票随之下跌 20%	80,000	125,000	205,000	100,000	100,000	200,000
政策：买入 20,000 元股票	100,000	105,000	205,000	100,000	100,000	200,000
股票再上升 25%	125,000	105,000	230,000	125,000	100,000	225,000
政策：沽出 25,000 元股票	100,000	130,000	230,000	125,000	100,000	225,000
股票又下跌 20%	80,000	130,000	210,000	100,000	100,000	200,000
政策：再买入 20,000 元股票	100,000	110,000	210,000	100,000	100,000	200,000
股票再升 25%	125,000	110,000	235,000	125,000	100,000	225,000
政策：沽出 25,000 元股票	100,000	135,000	235,000	125,000	100,000	225,000
股票又再下跌 20%	80,000	135,000	215,000	100,000	100,000	200,000
	80,000	135,000	215,000	100,000	100,000	200,000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你会发觉，如果你买入股票采取了一路持货政策，在上述例子这些股票升升跌跌的浪里面，什么也没有得到。但如果你采用程式买卖计划，你的资本会一路增加变大。

下面是一些程式计划的要点：

（1） 一半现金及一半股票是最初的比例，但慢慢的现金的比例就会越来越大。到某一个时间，譬如一年之后，你可以重新建立各一半的比例，使资本可以增值得更快。

（2） 程式计划要求股价变动了若干程度就要采取行动。上述例子，上升 25%就要沽出获利的股票，下跌 20%就要补入。但却无硬性规定股价升跌到哪个幅度就要采取行动，投资者可以自行考虑订立个别的准则。

（3） 投资者在运用这个计划时，最好买入一些优质股票，因为优质股票有升有跌，不似一些垃圾股可能一跌就 99%，根本没法再行“补入”。优质股跌幅 20%～30%已经十分厉害，“补入”之后即使再跌也不会有太大幅度。跌后回升机会也大，就可以因此获利。

（4） 当然这些股票最好有股息派发，市盈率低，股息越高的就越理想，股息可以加强现金的收入。市盈率低的股票利润也有保障。其次投资者也要考虑其管理是否完善、公司财政状况、股价波幅等因素。

（5） 股票现金各占一半也并非硬性规定，可以变更。

这一个方法并不需要太过精深的理论基础，是一个值得采用的方法。尤其对没有太多时间去研究股市，又喜欢玩一些有实力的股票的人士。相比买入股票一路持有策略，这个方法已经在数字上证明更加有利。投资者如果采用这一个程式买卖计划之后，最重要的是按计划办事，严格执行，长期而言是减低风险、增加利润的好方法。这个买卖形式硬性规定在高价要沽出股票获利，不会在太高价时追贵货，在低价时反而要吸入股票，不受恐惧心理主宰而贱价沽货。它可以使投资者把握股市升跌周期的机会，长期坚持一定会带来可观的增长，问题只在于能否严格地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

执行。

操作法则 10

葛兰碧八大买卖法则，看似平淡，实行起来则不易。

葛兰碧，一代股票大师，累积几十年的华尔街股票市场实战心得，而且做过长年的统计，出版了不少书籍。他的股票买卖心得，一共有八条法则：

A. 买入法则

1. 在市势确认升势之后，任何回落时候都是买入的时机。

2. 在市势未确认下跌之前，任何下跌日子都应该趁低吸纳。

B. 沽出法则

3. 市势确认是跌势，任何上升时都应该沽出，趁反弹沽货。

4. 在市势未确认升势之前，任何上升都是沽货时候，升势未确认，上升只是虚火假象，趁高沽货为上。

C. 警告法则

5. 市势未确认上升时，任何下跌都不可以买入。因为可能会再跌得更惨。

6. 在市势确认下跌之后，永远不可以买入股票，千万不要拗气。

7. 在大市未被确认是下跌趋势之前，任何上升日子都不可沽出，直至大市确认下跌为止，升就由它上升，赚到尽。

8. 当市势被确认是升势之后，千万不可以沽货或者沽空。

这八个法则，看似平淡无奇，老生常谈，但是实行起来，仍然不是那么容易。首先，大家要掌握市势是升是跌已经不易。而且确认了市势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后，很多人仍然逆市而行。在熊市时期，股票一浪比一浪低，有些股民贪便宜，以为低价可以捞一些股票，博一些利润。结果，低价未算低，跌完再跌。望穿秋水，这些股票都未曾返到家乡。所以葛兰碧的八大买卖法则，虽然在现代投资技巧大有改善、理论百花齐放，而且电脑软件交易日渐盛行之下，仍有很大参考价值。

操作法则 11

班氏短线买卖法则给投资者提供了实际买卖指针，且费时较少。

班氏短线入货讯号作为短线炒卖，班氏(Jake Bernstein)提出了一个颇为准确的方法。有五个原则，每一个原则都可以独立运用，不过越符合更多原则，准确性则越高。

一 突破讯号出现，即采取行动

（1） 投资者首先要画图表，然后在图形上找出支撑点和阻力位。三个低位连续向下就可以连成一个支撑线，三个高位连续向上就可以连成一条阻力线，因此有可能形成一个趋势线。

（2） 除了图形上可以找出支撑位和阻力位之外，移动平均线也需要利用。移动平均线可以有 5 日、10 日、20 日、50 日等，所以支撑位和阻力位有很多个。

（3） 如果支撑线或者阻力线是经过长时间组成，突破阻力或支撑，意义就更加重大，可信度最高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4） 能够突破多条阻力线，则升势更加可靠；跌破多条支撑线，则跌势更加可信。

（5） 突破讯号出现，就立即采取行动。

二 周期波动，计算入货出货适当时间

班氏入货讯号最重视市场的周期，在周期波动到低位时吸入，在周期高位出货，最为理想。但形成一个周期的时间会每次都有参差。

用周期起伏作买卖根据，在低位吸入，高位沽出。但周期运作要由移动平均线证实。如果时间上运行已经由顶峰滑下，再加上移动平均线又由升变跌，就确认了跌势，可以沽空。在跌势已尽，周期时间又到上升时期，平均线更加由跌变升，又是买入的时候了。

三 转向讯号，又是买卖指标

从日线图、周线图和月线图，可以找出价位的转向。转向讯号会显示出：

（1）跌了一段时间之后，停止下跌，便开始上升。

（2）升了一段时间之后，停止上升，反而开始下跌。

怎样在第一时间把握转向讯号呢?有两个原则：

（1） 经过连续性下跌之后，今日的最低位比昨日的最低位还要低。

（2）今日的收市价却比昨日的收市价高。

用转向讯号可以用单日转向或单周转向。

单日转向——一定要和昨日的市场走势相反。昨日全面跌，今日全面升；或昨日全面升，今日却全面跌。

单周转向——一定要和上五个交易日的市价总升跌相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转向讯号可以加上突破讯号和周期理论一齐运用。凭转向讯号可指示我们应该建仓还是沽空。

四 高低收市价，短线也有启示

作为起点，首先要看某一天最高位、最低位和收市价及全日波幅。譬如股价最高价是 40 元，最低 39 元，波幅为 1。如果收市价在最高价不低于 10%就叫做高收，即是收市价在 39.90 元或以上为高收。收市价不能够高出最低价 10%就是低收。即收市价为 39.10 或以下就叫做低收。买卖原则如下：

⑴ 昨日高收或者连日高收，今日低收，是转弱讯号，可以沽空仓。

⑵ 昨日低收，或者连日低收，今日高收，是转强讯号，可以短线建仓买入。

五 三高三低讯号

如果连续四日之内，市价做出三次高收，第四日更加以几日之内最高价收市，就是入货讯号。注意，四日之内，并非要日日上升，有一日下跌也不成问题，只要连续有三次高收和第四日为几日之内最高价收市就可以短线入货；相反，如果连续四日之内有三次以低价收市，第四日便做出几日之内最低价收市，是沽货讯号。

这个买卖原则也可以和其他原则一并运用，指示我们短线买涨或卖落。

班氏的短线买卖法则提供了一个实际买卖指针，而所花的工夫也不会太多。不少人在证券市场只靠这个理论已经玩得有声有色，能够再加上其他更多的理论，投资者会表现得更加理想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作法则 12

江恩二十四条常胜规则，是投资者不可多得的、很有价值的可资借鉴的经验。

为了在股票市场上取得成功，交易者必须有明确的规则，并遵照执行。下面给出的规则是基于江恩个人的经验，他认为任何人只要遵守它们就会获得成功。

1. 资金的使用量。将你的资金分成十等份，永不在一次交易中使用超过十分之一的资金。

2. 用止蚀单。永远在离你成交价的 3～5 点处设置止蚀单，以保护投资。

3. 永不过度交易。过度交易会打破你的资金使用规则。

4. 永不让盈利变成损失。一旦你获得了 3 点或更多的利润，请立即使用止蚀单，这样你就不会有资本的损失。

5. 不要逆势而为。如果你根据走势图，无法确定趋势何去何从，就不要买卖。

6. 看不准行情的时候就退出，也不要在看不准行情的时候入市。

7. 买交易活跃的股票。避免介入那些运动缓慢、成交稀少的股票。

8. 平均分摊风险。如果可能的话，交易 4 只或 5 只股票，避免把所有的资金投到一只股票上。

9. 不要限制委托条件，或固定买卖价格。用市价委托。

10. 如果没有好的理由，就不要平仓。用止蚀单保护你的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11. 累积盈余。如果你进行了一系列成功的交易，请把部分资金划入盈余账户，以备在紧急情况下，或市场出现恐慌时使用。

12. 永不为了获得一次分红而买进股票。

13. 永不平均分配损失。这是交易者最易犯下的最糟糕的错误之一。

14. 永不因为失去耐心而出市，也不要因为急不可耐而入市。

15. 避免赢小利而亏大钱。

16. 不要在进行交易的时候撤销你已经设置的止蚀单。

17. 避免出入市过于频繁。

18. 愿卖的同时也要愿买。让你的目的与趋势保持一致，并从中获利。

19. 永不因为股价低而买入，或因为股价高而卖出。

20. 小心在错误的时候加码。等股票活跃并冲破阻力位后再加码买入，等股票跌破主力派发区域后再加码放空。

21. 挑选小盘股做多，挑选大盘股放空。

22. 永不对冲(Hedge)。如果你做多一只股票，而它开始下跌，就不要卖出另一只股票来补仓。你应当离场、认赔，并等待另一个机会。

23. 如果没有好的理由，就永不在市场中变换多空位置。在你进行交易时，必须有某种好的理由，或依照某种明确的计划；然后，不要在市场未出现明确的转势迹象前离场。

24. 避免在长期的成功或赢利后增加交易。

当你决定进行一笔交易的时候，必须确信没有触犯这二十四条规则中的任何一条，这些规则对于你的成功来说至关重要。当你割肉时，请回顾这些规则，看看你违反了哪一条；然后不再重蹈覆辙。经验和调查会使你相信这些规则的价值，观察和学习将把你引向一种可以在股市获得成功的、正确而实用的理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作法则 13

逆马丁基法则适合在单边市场用小本博大钱，但赢出概念低，风险大。

马丁基(Martingale)法则操作方法是基于两个主要策略：

一、永远依循通道方向去操作，即上升通道以做多为主，下降通道以做空为主。这和亚当理论、博傻理论中的顺势而为原则是一致的，如此操作获胜概率较大。

二、当建仓不利输钱后，马丁基法则教你用加倍的头寸再次建仓，且不断依此原则进行，直到赚钱为止。

上述两点是马丁基法则的精髓，在实践中，留有足够的后备资金是一种用大本来博利的方法。当然头寸不够，有可能在数次“爆仓”后无力再操作下去而导致惨败。而下面介绍的逆马丁基法则较能迎合交易者的投资心理，只要第一次有较大的赢面，就可依该法则操作来获取最大利润。

逆马丁基法则和马丁基法则绝对相反，是用小本博大利的方法。假设你用 1 万元炒期货，赚了 1 万元，手中变成 2 万元，你再用这 2 万元去炒，假设又赚了 1 倍，手中变成了 4 万元，又再全部去炒，一路扩展下去，直到何时停止呢?那就要看你的目标而定。如果你想用 1 万元赚 4 万元，就翻两次，由 1 变 2，由 2 变 4，已经完成，又可以再重新由 1 万元来过。如果你目标是 16 万元，夹叠 4 次。

和马丁基理论共同点就是一定要依循上升通道和下降通道去做，信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心才会较大。但逆马丁基法则不是输钱加倍注码，而是赚钱加倍注码。虽然 1 万元博取 32 万的概率只有 1/2 ×1/2 ×1/2 ×1/2 ×1/2=1/32=3.125%，但并不是绝非没有可能。而且今天蚀了 1 万元，下次再重复这样做，可能 10 次有一次连过几关，你就可以赚取 32 万元，但成本只是 1 万元而已。因为依循图表轨迹，逆马丁基法则赢面机会率将会提高，每次赢面可能高于 1/2，连过几关的概率也因而提高。

用小本博大钱，但赢出概率也相应减低，这个法则适合在单边市时期，一路狂升或狂跌，手疾眼快，倍注买卖，很易赚取巨大利润，但风险也是很高的。

操作法则 14

三大过滤器法则即葛拿的过滤器法则、亚历山大过滤器法则、史蒂芬逊与贝尔的过滤器法则，各有长短，须择机运用。

葛拿的过滤器法则

凡是任何股票或者股市指数升破 40 周移动平均线就应该入市；凡是任何股票或者股市指数跌破 40 周移动平均线就是出货时机。

这是一个比较中线的买卖战略。投资者一定要有耐性等待机会来临，无须急躁，但是买入或者沽空之后就应该研究怎样加码、止蚀、平仓。至于入货之后持有时间需要多久，葛拿未具体分析。

亚历山大的过滤器法则

亚历山大投资法则如下：

（1）当任何投资项目收市价上升了 X%之后就要买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 持有这种投资，由它一路上升。

(3) 如果这种投资升到不能再升，由高位下跌，跌幅是距离高位的X%，就要沽出。

(4) 如果情形相反是下跌时，开始时就做淡仓沽空而不是买入。

(5) X%最适宜用5%～30%。

比如一支股票由1元升至1.03元，只升高三个价位，是否趋势向上是不能由这么少的升幅去证实。10%是较为适当的过滤，证明升势可信。所以在1元上升，升至1.5元才足以证明是升势形成了，这时才可以买入。买入之后就由它上升，如果升至1.5元而下跌，跌去10%，跌至1.35元就要立即平仓，因为下跌10%证实了跌势已成。一日未跌至1.35元，一日都未能证实跌势已成，仍然再有机会上升，所以不必沽出。10%就成为这只股票的过滤器，将疑惑过滤去，证明升跌势真正已经形成，才采取行动，是这个理论的特色。

亚历山大深信投资市场走势会持续不断直至转势为止，但一定要确认了趋势才可以买卖。趋势确认是靠过滤的X%，未升够或未跌够X%都不可以随便入市。

不过市场走势十分飘忽，升完即跌，跌完即升，这些情形会使过滤器理论失效。而且亚历山大并没有提出，一开始买入即跌的时候要怎样应付。投资者运用这个理论时最好加上止蚀盘。

史蒂芬逊与贝尔的过滤器法则

他们二人发展了一套期货买卖方法，分成三种战略，也适用于股市。

(1) 期市开仓期第一日立即买入，订下一个止蚀盘，低于某个价位就立即平仓，如果一路上升就由它上升，直至期货合约结算日期为止才平仓。买入之后亏蚀，到止蚀盘就要平仓。

(2) 分成两组计划。计划一，只要某些商品是上升趋势就买入，也订下止蚀盘，价位越升高，这个止蚀盘就一路提高，商品价格掉头回落

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

触及止蚀盘就止蚀平仓。另一个计划和上述一样，不过反其道而行的，大市上升就沽空，也订下止蚀盘。用两个盘对冲是用以试探大市是否有转向或者继续其方向移动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结 语

在 1999 年与 2000 年的大涨行情中，据有关统计结果发现，每 100 个人中，只有不到 10 人赚了钱，20 人不赔不赚，而有近 70 个投资者赔钱。可以看出，赔钱的比率却是极端的高。

不要经常改变意见

经常改变意见，是处理任何事务的致命伤。

有些投资者经常犯的毛病，就是经常地改变自己的意见，一会儿决定这样做，再隔一会儿又决定那样做。结果在整个开盘的时间内，这个人都不断地在思考新的决定。曾有一对师徒，在开盘之前，师父问徒弟行情如何看，结果是老师看涨，而徒弟看跌。收盘之后，师父垂头丧气地跑来跟徒弟说：“还是你看对了，恭喜你赚到了钱。”

没想到，徒弟跟师父说：“我事后一想，还是师父分析得较有道理，我也去放空赔了钱。”

此一事例的教训是，任何事均须“谋定而后动”。

没有计划，绝不可轻举妄动。

如果事实与计划有所出入的话，宁可不投入；而已经投入之后，才发觉不对时，有计划则尽量按照计划执行。计划有所瑕疵，事发当时不是修改与检讨计划的时候，更非纵令自己产生三心二意的计划。此时，即使是不很完善的计划，也比任意改变意见乱动作的好。事后，再仔细地评估当初在拟订计划之时，是否在步骤上有所缺憾，是否在思考上不够周详，以作为拟订下一个计划与决策时的参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

适当地休息与准备

有时，过于频繁地进出，常常会让自己处于极度紧张的状态中。而人如果长久处于紧张的心态，就往往不能够很理智地判断行情，甚至会一再违背应有的准则。还会因为市场中的狂热假象，让自己蒙受极大的损失。

一个正确的做法，就是如果自己不是很理智，甚至遇到失利的状况的话，赶快离开市场，寻找个能放松心情的地方，休息几天。

其实，稳健的作风，常能让自己在金钱的游戏当中获取大笔的财富。此时，到较远的好地方去，享受一下较好的环境，也是对自己的补偿。

常常待在股市里，长期紧张，缺乏足够的休息，对自己是一种虐待。而且如果是在不顺利的情况下，再继续压迫自己，有可能让自己背上加背，形成一个恶性循环。

任谁都有这样的经验，顺利的时候，财富滚滚而来，挡都挡不住；而手气一背的时候，世界犹如暗无天日，厄运接踵而至。既是金钱游戏，在心态上，不妨轻轻松松；而在操作上，则要谨慎应对。

“在战略上，要藐视敌人；在战术上，要重视敌人。”此乃金钱游戏中，操作精神的最佳注解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



■掌握买卖时机，选择适当的买点与卖点，是每一个投资者投资获利的第一步。

■过于频繁的进出，会让自己处于极度紧张的状态中，往往不能够很理智地判断行情，甚至会一再违背应有的准则……

■稳健的作风，总能让自己在金钱的游戏中获取大笔的财富。

■最好以基本面分析作为长线操作方向的参考，而以技术分析作为选择买卖时机的依据，如此便可以避免大部分的非理性操作。

经典证券图书是人类智慧在投资领域的心血结晶，
其中任何文字和图表对投资成功与否至关重要。
敬请读者购买时务必选择正版。

ISBN 978-7-5443-2019-1



定价：38.00元